



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY  
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Tereza Jedličková**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**

**BRNO 2019**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Tereza Jedličková**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

### **Základní literární prameny:**

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení za období 2013-2017 společnosti INTEGRA, a.s. pomocí metod finanční analýzy. Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou část a praktickou část. Teoretická část slouží k objasnění základních pojmů, které pak použiji v praktické části, kde budou použity reálné výpočty mé vybrané společnosti.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, SWOT analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost

## **Abstract**

The bachelor thesis is focused on the evaluation the company financial situation and on suggestions for improvement for the period 2013 to 2017 of INTEGRA, a.s. using by methods of financial analysis. The bachelor thesis is split into the theoretical part and practical part. The theoretical part serves to explain the basic concepts, which I will use in the practical part, where the real calculations of my selected company will be used.

## **Keywords**

financial analysis, SWOT analysis, liquidity, profitability, indebtedness

### **Bibliografická citace**

JEDLIČKOVÁ, Tereza. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119984>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12.5.2019

.....

Podpis studenta

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce Vojtěchu Bartošovi za odborné vedení a cenné rady, které mi byly poskytnuty k napsání bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti INTEGRA, a.s., za možnost psát svoji práci v této společnosti. V neposlední řadě mé rodině, která mi byla oporou v době studií.

## OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>7</b>
<b>CÍL A METODIKA PRÁCE .....</b>	<b>8</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>10</b>
FINANČNÍ ANALÝZA .....	10
UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	10
POMOCNÉ ZDROJE .....	11
1.1.1.    Rozvaha.....	11
1.1.2.    Výkaz zisku a ztrát.....	13
1.1.3.    Výkaz cash flow.....	13
1.1.4.    Příloha účetní závěrky.....	14
METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
1.1.5.    Analýza absolutních ukazatelů .....	14
1.1.6.    Analýza rozdílových ukazatelů.....	15
1.1.7.    Analýza poměrových ukazatelů.....	16
ANALÝZA OKOLÍ FIRMY .....	24
1.1.9.    SLEPTE analýza .....	25
1.1.10.  Porterův model pěti sil.....	25
1.1.11.  SWOT analýza.....	26
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....</b>	<b>28</b>
2.1.1.    Právní forma společnosti.....	29
2.1.2.    Předmět podnikání společnosti .....	30
2.2.    FINANČNÍ ANALÝZA.....	31
2.2.1.    Analýza absolutních ukazatelů .....	31
2.2.2.    Analýza rozdílových ukazatelů.....	40



2.2.3.	Analýza poměrových ukazatelů.....	42
2.2.2.	Analýza soustav ukazatelů.....	48
2.3.	ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI .....	50
2.3.1.	SLEPT analýza.....	50
2.3.2.	Porterův model pěti sil .....	53
2.3.3.	SWOT analýza .....	54
<b>3</b>	<b>VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....</b>	<b>56</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ .....</b>	<b>72</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ .....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH PŘÍLOH .....</b>	<b>76</b>

# ÚVOD

Finanční situaci společnosti zjistíme vyhodnocením finanční analýzou, která je pro každou společnost důležitá, aby se mohla dále rozvíjet a reagovat na změny trhu a konkurenci. Jsou to data, která jsou získaná z rozvahy, výkazů zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích. Aby společnost mohla reagovat na vnější vlivy, musí zanalyzovat i okolí společnosti.

Téma bakalářské práce jsem si vybrala hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Nejlépe finanční situaci společnosti zjistíme vyhodnocením finanční analýzy, díky které zjistíme silné a slabé stránky společnosti.

Práce bude rozdělena na dvě části, v první části budou popsány literární rešerše a v části druhé budu analyzovat vybranou společnost na základě části teoretické.

Ve druhé části si představíme analyzovanou společnost, která nám dá informace o historii společnosti, právní formě a předmětu podnikání. Následně bude provedena finanční analýza na základě teoretické části, dle které postupujeme na základě vysvětlených ukazatelů a zadaných vzorců a výsledky jsou porovnány dle doporučených hodnot nebo na základě oborového průměru. Na závěr bude provedena analýza okolí firmy, která zahrnuje SLEPT analýzu, Porterův model pěti sil a SWOT analýzu. Na základě vypracované analýzy budou navrženy případné návrhy na zlepšení.

V této bakalářské práci analyzujeme finanční situaci podniku INTEGRA, a.s. Společnost patří do drůbežářského sektoru již 27 let. Analýza probíhá za posledních pět let, a to od roku 2013 až po rok 2017.

Společnost INTEGRA, a.s. obchoduje s jednodenními kuřaty nosného typu a s násadovými vejci. Společnost jsem si vybrala z důvodu, že mi je blízká, neboť jsem zde docházela na brigádu, kde jsem pomáhala s drobnými kancelářskými pracemi a setkala jsem se zde v ekonomickém úseku s velmi milým a ochotným přístupem, také jsem zde docházela na povinnou praxi.

## **CÍL A METODIKA PRÁCE**

Hlavním cílem mojí bakalářské práce, která je psaná na téma hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení, je zhodnotit finanční situaci společnosti INTEGRA, a.s. v letech 2013-2017 na základě finanční analýzy. K vyhodnocení finanční situace společnosti budou sloužit výkazy, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát za dané sledované období. Aby byl splněn hlavní cíl bakalářské práce, byly zvoleny dílčí cíle, pomocí kterých bylo dosaženo cíle hlavního.

Za první dílčí cíl považuji stanovení teoretických základů práce, které budou sloužit pro vyhodnocení finanční situace společnosti, vyjasnění základních pojmů a vysvětlení vzorců, které využiji v praktické části.

Druhý dílčí cíl je seznámení se s vybranou společností, zjištění silných a slabých stránek společnosti.

Třetí dílčí cíl je provedení finanční analýzy, prostřednictvím vybraných ukazatelů a pomocí reálných výpočtů.

Posledním dílčím cílem bakalářské práce bude doporučit návrhy na zlepšení finanční situace společnosti pro další vývoj.

### **Metody práce**

Pro napsání bakalářské práce jsou využívány určité metody. Analytická fáze zahrnuje poznatky a fakta a fáze syntetická má za úkol hodnotit a shrnovat práci (Synek, Mikan, Vávrová, 2011, s 21).

Použité metody ke psaní bakalářské práce:

- pozorování – základní metoda, která systematicky, plánovitě a cílevědomě sleduje jednotlivé události.
- srovnání – porovnání shod a rozdílů u dvou nebo více ukazatelů.
- analýza a syntéza - analýza je označována za myšlenkové rozložení zkoumaného předmětu, které se následně zkoumají. Syntéza myšlenkovitě sjednocuje určité části v celek.

- indukce a dedukce – indukce odvozuje závěr z několika poznatků. Dedukce se označuje za myšlení, který přechází z obecnějších závěrů k méně obecným (Synek, Mikan, Vávrová, 2011, s 21-23).

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části budou popsány teoretické postupy, které následně využiji ve zpracování analýzy. Vysvětlím pojmy, postupy výpočtů mé vybrané společnosti.

## **Finanční analýza**

Finanční analýza je oblast, která představuje součást souborů finančního řízení společnosti. K tomu se využívá celá řada poměrových ukazatelů, jejich smyslem je posoudit a zhodnotit finanční situaci společnosti a udělat doporučení pro další směr (Dluhošová, 2007, s 68).

Nejdůležitějším úkolem je komplexně posoudit současnou situaci společnosti (finanční zdraví), dále posoudit vyhlídky na finanční situaci společnosti v dalších letech a zajistit opatření prosperity společnosti, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů (Dluhošová, 2007, s 68).

Finanční analýzu můžeme rozdělit do tří na sebe navazujících fází: diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh na opatření (Dluhošová, 2007, s 68).

Hlavními úkoly finanční analýzy je odhad vývoje finančních cílů firmy, vyhodnocení úrovně hospodaření, charakterizování konkurenčního postavení společnosti a za poslední pomáhá společnosti navrhovat možnosti dalšího financování (Krauseová, 2013, s 137).

Je potřeba znát předpokládaný vývoj trhu, měnový a devizový vývoj, dostupnost externího kapitálu, úroveň konkurence (Krauseová, 2013, s 137).

V praxi se velmi často můžeme setkat s názorem, že finanční analýza není nutná. Většinou se považují za dostatečné, data z účetnictví pro finanční rozhodování získaná prostřednictvím účetních výkazů. Těmi jsou výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích. Společnost je shromažďuje, třídí, eviduje a dokumentuje veškeré údaje o současném i minulém hospodaření podniku (Kislingerová, 2007, s 32).

## **Uživatelé finanční analýzy**

Informace, které nějak souvisí se stavem společnosti mají zájem nejen manažeři, ale i mnoho dalších subjektů (Kislingerová, 2007, s 33).

#### Externí uživatelé

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány, obchodní partneři
- manažeři, konkurence

#### Interní uživatelé

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci

### **Pomocné zdroje**

Informačním zdrojem pro finanční analýzu je účetní závěrka (Kislingerová, 2007, s 35). Každý finanční výkaz podává informace o celkovém hospodaření společnosti, finanční síle a schopnosti ustát další vývoj v budoucnosti.

Dle zákona o účetnictví části třetí tvoří:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztrát
- příloha
- přehled o peněžních tocích (cash-flow)
- přehled o změnách vlastního kapitálu (FIRMY.Finance, 2013).

#### **1.1.1. Rozvaha**

Rozvaha je jedním ze základních účetních výkazů podniku. Informuje nás o tom, jaký majetek společnost vlastní a jaký je financován vlastními nebo cizími zdroji. Rozvaha se sestavuje k určitému datu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 23). V rozvaze vždy musí platit, že se aktiva rovnají pasivům (Dluhošová, 2006, s 49).

**Tabulka č. 1: Struktura rozvahy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 23)

<b>Aktiva</b>		<b>Pasiva</b>	
<b>A.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
	Dlouhodobý nehmotný majetek		Kapitálové fondy
	Dlouhodobý hmotný majetek		Rezervní fondy
	Dlouhodobý finanční majetek		VH minulých let
			VH běžného účetního období
<b>B.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
	Zásoby		Rezervy
	Dlouhodobé pohledávky		Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé pohledávky		Krátkodobé závazky
	Krátkodobý finanční majetek		Bankovní úvěry a výpomoci
<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

O aktivech mluvíme jako o výsledku minulých investičních rozhodnutí a jsou uspořádána podle funkce, kterou ve společnosti mají, a taky podle času, po kterou je majetek v podniku vázán. Aktiva jsou tvořena dvěma základními složky, a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva (Kislingerová, 2007, s 38). Dále se aktiva dělí podle likvidnosti majetku. Likvidnost lze chápat jako schopnost majetku přeměnit se na hotové peníze (Dluhošová, 2006, s 49).

O pasivech mluvíme jako o skupině zdrojů, které společnost využívá. Dělí se na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 31).

Aktiva(majetek)	Pasiva (kapitál)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Cizí zdroje
Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky z obchodního styku

**Obrázek č. 1: Rozvaha, pět základních segmentů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2007, s 37).

### 1.1.2. Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát zjišťuje jaké složky tvoří výsledek hospodaření. Jsou v něm zahrnuty náklady a výnosy za běžné účetní období. Můžeme to také vyjádřit jako rozdíl nákladů a výnosů a tím dostaneme výsledek hospodaření (Dluhošová, 2006, s 54).

Náklady jsou peněžní vyjádření spotřeby výrobních faktorů. Jsou to úmyslně vynaložené peněžní prostředky na získání výnosů, nezáleží na tom, zda byly v tom daném období zaplacený (Management Mania, 2017).

Výnosy jsou peněžní vyjádření, které získáváme z provozování společnosti, ukazují nám finanční částku, co si podnik vydělal prodejem zboží a služeb (Dluhošová, 2006, s 54).

VZZ členíme na:

- provozní výsledek hospodaření
- finanční výsledek hospodaření
- výsledek hospodaření za běžnou činnost (Dluhošová, 2006, s 55).
- mimořádný výsledek hospodaření
- výsledek hospodaření za účetní období (Dluhošová, 2006, s 55)

### 1.1.3. Výkaz cash flow

Výkaz cash flow podává informace o příjmech a výdajích, které společnost vytvořila za minulé období. Zde by mělo platit, aby příjmy převyšovaly výdaje. Je zde vyobrazen skutečný pohyb těchto dvou složek. (Kislingerová, 2007, s 58).



## Členění cash flow

- z provozní činnosti
- z investiční činnosti
- z oblasti financování (Sedláček, 2011, s 46-48).

### 1.1.4. Příloha účetní závěrky

Příloha je označována za nejdůležitější dokument účetní závěrky. Příloha může být sestavena v plném nebo ve zjednodušeném rozsahu. Ti, kteří sestavují v plném rozsahu jsou povinni mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Rozšiřuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztrát (Altaxo, 2015).

## Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět několika způsoby. Můžeme se setkat s několika možnými postupy, které nám umožní pravdivý pohled na finanční situaci společnosti (Grünwald, 2007, s 53).

### 1.1.5. Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se člení na horizontální analýzu a vertikální analýzu. Horizontální analýza ukazuje srovnání vývoje v časových řadách a vertikální analýza, slouží k procentnímu rozboru. Pro výpočet absolutních ukazatelů je nutné mít k dispozici rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 67, Managementmania.com, 2016).

### Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj jednotlivých položek v rozvaze, výkazu zisku a ztrát. Zjistíme ji jako absolutní výši změn a procentní vyjádření výchozího roku. Analýza dává odpověď na otázku, jaký důsledek má čas na určitou položku. (Scholleová, 2017, s 152, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 68).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 68).

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

**Vzorec č.2: Horizontální analýza – procentní změna**  
(Zdroj: Sedláček, 2011, s 14).

### **Vertikální analýza**

Vertikální analýza má za úkol zjistit podíl jednotlivých položek na celkových aktivech a celkových pasivech. Základem k procentnímu vyjádření u aktiv bývají celková aktiva u pasiv celková pasiva. Analýza slouží k hodnocení společnosti z hlediska ekonomické situaci společnosti (Sedláček, 2011, s 17, Scholleová, 2017, s 152).

#### **1.1.6. Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele ukazují likviditu společnosti, tyto ukazatele se značí jako fondy finančních prostředků. V tomto významu je fond brán jako agregace stavových ukazatelů, které jsou jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2001, s 35).

#### **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

ČPK vyobrazuje kolik provozních prostředků zůstane společnosti k dispozici, pokud uhradí všechny své krátkodobé závazky. Většinou platí, že ČPK by mělo být nízké kladné číslo. Pokud ČPK vyjde v nulových nebo hodně nízkých číslech, znamená to, že firma nemá čím uhradit svoje závazky a také nedostává od svých zákazníků zapláceno. Pokud je číslo kladné a vyšší, znamená to, že firma využívá dlouhodobé cizí zdroje nebo zdroje vlastní. Neoptimálnější je udržovat úroveň tak, aby neměla zbytečně velké náklady na financování z dlouhodobých nebo vlastních zdrojů. Díky ČPK můžeme sledovat objem prodeje, pohledávky. (Management Mania).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

**Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál**  
(Zdroj: Management Mania).

#### **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Čisté pohotové prostředky nám ukazují míru likvidity, ale ne příliš přesně. Z důvodu, že oběžná aktiva z pravidla obsahují složky málo likvidní nebo nelikvidní z dlouhodobého hlediska. Těmi složkami mohou být pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedokončená výroba (Sedláček, 2001, s 38). Zahrneme-li do peněžních

prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu jde o největší stupeň likvidity. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 84).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} p\acute{r}ost\acute{r}edky} - \text{K\acute{r}at\acute{k}odob\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

**Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 84).

#### **1.1.7. Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejvíce využívaným rozborovým postupům k účetním výkazům z ohledu používání. Poměrové ukazatele vycházejí z účetních výkazů, které jsou volně dostupné (Růčková, 2010, s 47).

Poměrové ukazatele jsou znázorněny jako poměr jedné nebo několik účetních položek k jiným položkám účetních výkazů (Růčková, 2008, s 47). Za položky z účetních výkazů se berou položky z rozvahy, výkazu zisku a ztrát nebo i z cash flow (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 84).

#### **Ukazatele rentability**

Rentabilitě se také říká výnosnost vloženého kapitálu a zjišťuje v jaké míře je společnost schopna dosahovat zisku vloženého kapitálu. Zde vycházíme z výkazu zisku a ztrát a rozvahy, větší důraz je brán na výkaz zisku a ztrát. Obecně se říká, že ukazatel rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti společnosti. Hodnoty z ukazatelů rentability nejvíce zajímají akcionáře nebo také potencionální investory (Růčková, 2010, s 51).

Ukazatele rentability jsou takové ukazatele, kde ve jmenovateli je druh kapitálu, který nazýváme tržby a v čitateli se vyskytuje položka, která odpovídá výsledku hospodaření (Růčková, 2010, s 51).

Doporučené hodnoty se uvádí takové, které mají v časové řadě rostoucí tendenci (Růčková, 2010, s 52).

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější následující kategorie zisku:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, také se označuje jako provozní výsledek hospodaření (Růčková, 2010, s 52).
- EAT – zisk po zdanění, tento zisku může sloužit jako zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) nebo slouží jako zisk

nerozdělení (k reprodukci podniku). Značí se ve výkazu zisku a ztrát jako výsledek hospodaření za běžné účetní období (Růčková, 2010, s 52).

### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

Krauseová definuje rentabilitu vloženého kapitálu jako „*Ukazatele ziskovosti (rentability), někdy též označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti atd., vyjadřují poměr cílové hodnoty hospodářského výsledku dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k určitému vstupu, a to buď k celkovému majetku, kapitálu nebo tržbám.*“ (Krauseová, 2013, s 142)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva celkem}}$$

**Vzorec 5: Rentabilita celkového vloženého kapitálu**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 99).

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Kislingerová uvádí, že „*Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.*“ (Kislingerová, 2007, s 84)

Pokud ukazatele rentability vlastního kapitálu rostou je možné uvažovat například o zlepšení výsledku hospodaření (Růčková, 2010, s 54).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec 6: Rentabilita vlastního kapitálu**  
(Zdroj: Kislingerová, 2007, s 84)

### **Rentabilita tržeb**

Podle Růčkové platí, že „*Rentabilita tržeb představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravovaném podle účelu analýzy.*“ (Růčková, 2010, s 56)

V položce tržby obsahují provozní výsledek hospodaření, tento ukazatel slouží k vyjádření ziskové marže. Tohoto ukazatele nelze určit doporučené hodnoty, protože existují rozdíly v jednotlivých odvětví (Růčková, 2010, s 56).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

**Vzorec 7: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: Růčková, 2010, s 56).

### **Ukazatele likvidity**

Podle Kubičkové a Jindřichovské platí, že „*Likvidita jako charakteristika finančního zdraví společnosti je v nejširším pojetí chápána jako schopnost společnosti uhrazovat závazky.*“ (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s 131)

Společnost musí obstarat takové množství majetku, aby byla schopna hradit svoje závazky, tím se likvidita liší od solventnosti (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s 131).

Podle Kubičkové a Jindřichovské platí, že „*Solventnost je chápána jako bezprostřední schopnost společnosti hradit ve stanovené formě a místě a termínu splatné závazky (jde tedy o likviditu vztaženou k určitému datu splatnosti a objemu splatných závazků).*“ (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s 13)

Obecné schéma likvidity

$$Poměrový ukazatel likvidity = \frac{\text{Čím možno platit}}{\text{Co nutno platit}}$$

**Vzorec 8: Poměrový ukazatel likvidity**  
(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015 s 132).

Likviditu určujeme běžnou, pohotovou a okamžitou, každá z těchto likvidit má své doporučené hodnoty (Scholleová, 2017, s 178-179).

Běžná likvidita

Určuje kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky podniku. Běžná likvidita ukazuje, uspokojení věřitelů, kdyby proměnil veškerá svoje oběžná aktiva na hotovost. Doporučené hodnoty jsou udávány od 1,5 – 2,5, vyšší hodnoty ukazují špatné fungování s finančními prostředky (Růčková, 2010, s 50).

$$Běžná likvidita = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec 9: Běžná likvidita**  
(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s 132).

## Pohotová likvidita

Pohotová likvidita by měla být v poměru 1:1 čísel ku jmenovateli. Pokud tento poměr platí, znamená, že podnik se dokáže vyrovnat se svými závazky a nemusí prodávat své zásoby. Doporučené hodnoty pohotovosti likvidity se pohybují v rozmezí 1-1,5. Hodnoty vyšší jsou výhodnější pro věřitele na druhou stranu však vyšší hodnoty nejsou příznivé pro akcionáře a vedení společnosti. Velmi vysoká výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání prostředků, které do podniku byly vloženy a nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků (Scholleová, 2017, s 179, Růčková, 2010, s 50).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### **Vzorec 10: Pohotová likvidita**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s 179).

## Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita zahrnuje nejlikvidnější složky z rozvahy. Pod pojmem krátkodobý finanční majetek si musíme představit peníze na běžném účtu nebo v pokladně. Doporučené hodnoty udávají 0,2-0,5, pokud se hodnoty pohybují na jiných, než doporučených hodnotách nemusí to znamenat finanční problémy, protože společnosti velmi často využívají k financování například kontokorenty a z rozvahy tohle nemusí být patrné (Růčková, 2010, s 49, Scholleová, 2017, s 179).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Vzorec 11: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s 134).

## Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost ukazuje výši rizika, kterou společnost nese při rozdělení vlastního a cizího kapitálu. Čím vyšší je zadluženost společnosti, tím je větší riziko, protože společnost musí být schopna platit své závazky. Zpravidla platí, že cizí kapitál bývá levnější než vlastní, a to z důvodu, že nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem. Vlastník vyžaduje vyšší výnos, protože nese vyšší riziko (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 87).

## Celková zadluženost

Ukazatel zadluženosti posuzuje s celkovou výnosností podniku a strukturou cizího kapitálu (Růčková, 2010, s. 58). Větší podíl vlastního kapitálu slouží k zabezpečení věřitelů v případě likvidaci, věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti (Sedláček, 2011, s. 63).

Doporučené hodnoty ukazatele se uvádí mezi 30-60 %. Je potřeba zohlednit odvětví a schopnost splácet úroky, které plynou z dluhů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s.88).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

### **Vzorec 12: Celková zadluženost**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 88).

## Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti poměřuje poměr vlastního a cizího kapitálu. Tento ukazatel je důležitý pro banku, pokud má poskytnout nový úvěr, zde je důležitý časový vývoj, jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

### **Vzorec 13: Míra zadluženosti**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 89).

## Koeficient samofinancování

Nejvýznamnější ukazatel zadluženosti se označuje koeficient samofinancování, který značí, do jaké míry je společnost schopna pokrýt své závazky (Mrkvička, Kolář, 2012, s. 84).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} * 100$$

### **Vzorec 14: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2012, s. 84).

## Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity měří, jak společnost vynakládá se svými aktivy. Pokud jich je v podniku vázáno více, než je potřebné vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk.

Naopak pokud společnost nedisponuje dostatečně velkými aktivy, pak se musí vzdát potencionálně výhodných podnikatelských možností a přichází o výnosy, které by mohl získat. Ukazatelé aktivity se uvádějí ve dvou formách. Buď jako ukazatelé, které ukazují, jak je kapitál vázán ve vybraných položkách aktiv a pasiv, nebo jako ukazatelé doby obratu, která se vyjadřuje počtem dnů, po kterou jsou aktiva ve společnosti vázána (Sedláček, 2011, s. 60).

#### Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Čím vyšší hodnota, tím lepší. Doporučené hodnoty by neměly být nižší než 1. Nízké hodnoty znamenají pro společnost neúměrnou majetkovou vybavenost a neefektivní využití. Hodnoty aktiv se používají z netto hodnoty (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

**Vzorec 15: Obrat celkových aktiv**  
(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2013, s. 91).

#### Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv se využívá v případě rozhodování, zda pořídit nový majetek či nikoliv. Opět platí, čím vyšší hodnoty, tím lepší. Nižší hodnoty značí, aby se zvýšilo využití výrobní kapacity a snížily se investice společnosti (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

**Vzorec 16: Obrat stálých aktiv**  
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61).

#### Obrat zásob

Ukazatel ukazuje, jak jsou zásoby v podniku využívány a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. Doporučené hodnoty jsou vyšší, tyto hodnoty ukazují, že podnik neváže zbytečně nelikvidní zásoby. Pokud jsou hodnoty ukazatele nízké se můžeme domnívat, že společnost má zastaralé zásoby jejichž reálná hodnota je nižší, než je uvedena v účetních výkazech (Sedláček, 2011, s. 61-62).



$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

**Vzorec 17: Obrat zásob**

(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2013, s. 91).

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje, jakou dobu jsou zásoby vázaný ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo prodeje. U zásob výrobků a zboží udává počet dnů, za které se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku (Sedláček, 2011, s. 62).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrný\ stav\ zásob}{Tržby} * 360$$

**Vzorec 18: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Doba obratu závazků

Ukazatel představuje průměrnou dobu od vzniku závazků vůči dodavateli do doby jeho úhrady (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek}{Tržby} * 360$$

**Vzorec 19: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

Doba obratu pohledávek

Ukazatel představuje za jak dlouho jsou průměrně uhrazeny faktury od odběratelů. Ukazatel by neměl trvale přesahovat doby splatnosti (Dluhošová, 2006, s. 84).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} * 360$$

**Vzorec 20: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

### 1.1.8. Analýza soustav ukazatelů

Ke zjištění analýzy soustav ukazatelů je zapotřebí analyzovat společnost pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhoda těchto ukazatelů spočívá v tom, že ukazatelé analyzují pouze určitou část společnosti. Slouží ke zjištění celkové finanční situaci společnosti (Sedláček, 2011, s. 81).

## **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Zahrnují pyramidové soustavy, které se používají ke zjištění logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem. Jedná se o takové ukazatele, které dokáží posoudit minulou, současnou i budoucí výkonost společnosti (Sedláček, 2011, s. 82).

## **Účelové výběry ukazatelů**

Jejich úkolem je sestavit ukazatele, které určují finanční situaci společnosti nebo jeho krizový vývoj (Sedláček, 2011, s. 81).

Účelové výběry ukazatelů členíme na:

- **Bonitní modely** zobrazují finanční situaci společnosti pomocí jednoho syntetického ukazatele. Příkladem bonitního modelu je Index Bonity (Sedláček 2011, s. 81, Analyzujte hospodářské výsledky firmy, 2000-2019)
- **Bankrotní modely** slouží k varování společnosti, dle chování ukazatelů identifikují finanční zdraví společnosti. Bankrotní modely zahrnují IN 05, Altmanův index, Z-skóre (Sedláček 2011, s. 81, Analyzujte hospodářské výsledky firmy, 2000-2019)

## **Altmanův model**

Altmanův model se označuje také jako Z-Skóre a řadí se mezi nejznámější a nejpoužívanější modely finanční analýzy. Altmanův model je určen ke zhodnocení finančního zdraví společnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 132).

$$Z - Skóre = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

### **Vzorec 21: Z-Skóre**

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132).

Kde X značí:

$X_1$  = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisk/ celková aktiva

$X_3$  = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / celková aktiva (Sedláček, 2011, s 110).

**Tabulka č. 2: Doporučené hodnoty Z-Skóre**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 110).

Hodnoty	Situace společnosti
$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace společnosti
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

### Index IN05

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákl. úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \\ + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### Vzorec 22: Index 05

(Zdroj: Scholleová, 2008, s. 176)

Doporučené hodnoty slouží ke zhodnocení finanční situace společnosti. Pokud index 05 vyjde menší než 0,9 lze s pravděpodobností až 86 % očekávat, že společnost spěje k bankrotu. Hodnoty, které vyjdou mezi 0,9 a 1,6 ukazují tzv. šedou zónu a výsledek, který je větší než 1,6 dokazuje, že podnik tvoří hodnotu (Scholleová, 2008, s. 176)

### Analýza okolí firmy

Úkolem strategiů při analyzování okolí společnosti je především určování příležitostí a hrozeb, které následně ovlivňují budoucí vývoj organizace. (Mallya, 2007, s 40).

Nejprve analyzuje vnější okolí společnosti a postupně prochází do vnitřního prostředí. Společnost musí brát vnější faktory z důvodů, aby mohla reagovat na změny,

které se na trhu neustále dějí a mění, a zjišťuje strategii konkurence, musíme se dívat na organizaci jako na celek. (Mallya, 2007, s 40).

#### **1.1.9. SLEPTE analýza**

Tato analýza je rozbor vzájemně souvisejících společenských trendů, které zkoumá. Mezi které patří společenské, legislativní, ekonomické, politické, technické a ekologické trendy (Mallya, 2007, s 41- 42).

- Společenský trend – sociální faktory ovlivňují poptávku i nabídku, proto se bere v úvahu pohled obyvatelstva na svět, jak se dívají sami na sebe nebo na ostatní spoluobčany (Mallya, 2007, s 42).
- Legislativní trend – stát je jeden z hlavních významných složek při sestavování analýzy, protože má velkou moc při rozhodování o prostorech podnikání. Dále také má na starosti různé vyhlášky, normy, které ovlivňují podnikatele (Mallya, 2007, s 43).
- Ekonomický trend – ekonomická situace ovlivňuje fungování společnosti, proto by si podnik měl hlídat ekonomický růst, nezaměstnanost, inflaci (Keřkovský, Novák, 2015, s 102).
- Politický trend – politické faktory silně ovlivňují fungování o určitých aspektech finanční strategie, jedná se o trh nebo zemi, kde se firma nachází nebo zemi se kterou obchoduje (Keřkovský, Novák, 2015, s 102-104).
- Technický trend – aby podnik byl úspěšný měl by sledovat vývoj technologií v okolí, kde se nachází (Sedláčková, 2006, s18).
- Ekologický trend – při vzniku společnosti je důležité, aby si zjistili, jaké jsou podmínky v dané oblasti, zde můžou být zahrnuty například ochrana životního prostředí, zpracování odpadu, recyklace (Mallya, 2007, s 48).

#### **1.1.10. Porterův model pěti sil**

*„Porter uvádí, že dříve, než společnost vstoupí na trh daného odvětví, musí analyzovat „pět sil“, které vypovídají o přitažlivosti odvětví.“* (Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s 191)

Porterův model pěti sil zahrnuje

- současní konkurenti – ovlivňují cenu výrobku nebo služby
- potencionální konkurenti – pokud vstoupí na trh ovlivní cenu výrobku nebo služby
- zákazníci – ovlivňují cenu a počet množství výrobku nebo služby
- dodavatelé – mají možnost ovlivňovat cenu a množství
- substituty – nahrazují stávající výrobek nebo službu (Management mania, 2016).



**Obrázek č. 2: Porterův model pěti sil**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kaňovská, Schüller, 2015, s. 22).

#### **1.1.11. SWOT analýza**

SWOT analýza spočívá ve strategické analýze silných a slabých stránek a příležitostí a hrozeb společnosti. Silné a slabé stránky jsou označovány jako vnitřní faktory společnosti a příležitostí a hrozby značí vnější faktory společnosti (Kaňovská, Schüller, 2015, s. 24).

Vnitřní faktory

- Silné stránky – vedou společnost k dosažení stanoveného cíle, silné stránky zahrnují výhody společnosti, které mají oproti konkurenci
- Slabé stránky – nedostatky, které společnost má a mohly by být důvodem nesplnění stanoveného cíle

### Vnější faktory

- Příležitosti – zahrnují oblasti, ve kterých se společnost může zdokonalit a využít pro svůj růst a udržení na trhu
- Hrozby – zahrnují rizika, která by mohla ohrozit společnost na trhu (Fučík & Partners, 2019).

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část bakalářské práce je zaměřena na moji vybranou analyzovanou společnost INTEGRA, a.s. Tato část je rozdělena do těchto dílčích kroků:

- historie, organizační struktura, předmět podnikání,
- finanční analýza společnosti,
- hodnocení finanční situace společnosti,
- návrhy a doporučení.

INTEGRA, a.s. (dále jen „INTEGRA“ nebo „společnost“), byla založena roku 1990 Doc. Ing. Stanislavem Jeřábkem CSc. spolu ještě s dalšími 16 zakladateli se sídlem v Žabčicích, kde jsou doposud situovány hlavní výrobní prostory společnosti. Za více než 20 let svojí existence se INTEGRA vypracovala na společnost evropského významu. Roku 1991 byl proveden první dovoz slepiček francouzské společnosti ISA. Poté se společnost ISA stala prvním akcionářem společnosti INTEGRA. Od roku 2009 INTEGRA patří do skupiny Hendrix Genetics Company, která se zabývá šlechtěním více druhů zvířat. V současnosti je INTEGRA významnou společností v drůbežářském sektoru s více než 27letými zkušenostmi. Obchoduje s jednodenními kuřaty nosného typu a s násadovými vejci ve více než 20 zemích Evropy. Momentálně Hendrix a Genetics vlastní 100 procent majetkových akcií společnosti (Integra, 2019).



**Obrázek č. 3: Logo společnosti**  
(Zdroj: Justice.cz)

### 2.1.1. Právní forma společnosti

Jedná se o akciovou společnost, jejíž hlavním cílem a strategií je nabídka prvotřídního konkurenceschopného produktu s individuálním přístupem (Integra, 2019).

**Tabulka č. 3: Základní údaje o společnosti INTEGRA, a.s.**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Justice.cz)

Datum vzniku zápisu	22.11.1990
Spisová značka	B151 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo	Zemědělská 53, 664 63 Žabčice
Identifikační číslo	002 15 881
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby Živočišná výroba
Právní orgán	Akciová společnost
Základní kapitál	31 680 000 Kč splaceno: 31 680 000 Kč
Statutární orgán	Servatius Peter Joseph Hermans Petr Krul Niccolas John Kerr Bailey
Dozorčí rada	Mathias Henricus Maria Hendrix Antonius Johannes Petrus Van Den Berg Ronald Herman De Haan



### 2.1.2. Předmět podnikání společnosti

Hlavním produkce společnosti INTEGRA jsou jednodenní slepičky nosného typu, které vyváží do více než 20 zemí Evropy (Integra, 2019).

Dále společnost nabízí

- násadová vejce
- konzumní vejce
- kuřice před snáškou (Integra, 2019).

Výrobní program společnosti

- Isa Brown – nejúčinnější slepice na světě, vykazuje se vysokou snáškou prvotřídních vajec na jednu ustájenou slepici, má optimální velikost vejce
- Bovans Brown – vynikající snáška a skvělá životaschopnost, tento druh se snadno přizpůsobí jakémukoli klimatu, chovným programům, systémů ustájení
- Dekalb White – velmi nízká spotřeba krmiva, neuvěřitelná snáška a výjimečná kvalita
- ISA Dual – nejlepší kombinace masného a nosného typu drůbeže
- ISA Sussex – snáší hnědá vejce, přizpůsobivá a klidná nosnice
- Moravia BSL – nosnice určená k malochovu
- Moravia Barred – hnědá barva vajec s vyrovnanou hmotností, vhodný hybrid na dvorky
- Bovans Sperwer – klidná slepice pro všechny typy drobnochovatelů, produkce je srovnatelná s hybridy v intenzivním chovu (Integra, 2019).

Z pravidla hybridy ISA Brown, Bovans Brown a Dekalb White se dodávají velkoproducentům vajec, drobnochovatelé poptávají charakterově rozdílné produkty Bovans Sperwer, ISA Sussex, Moravia Barred a Moravia BSL. Zákazníci, kteří potřebují slepice nejen na vajíčka, ale i na maso se dodávají hybridy ISA Dual (Integra, 2019).

Další služby, které společnost nabízí

- Dodávku až 300 000 ks slepiček v průběhu jednoho týdne
- Odborný poradenský servis po celou dobu života dodaných kuřat
- Injekční vakcinaci kuřat proti Markově chorobě, proti infekční burzitidě a infekční laryngotracheitidě drůbeže přímo na líhni kuřat, vakcinaci sprejem proti infekční bronchitidě a Newcastleké chorobě
- Možnost kauterizaci zobáku infračerveným paprskem
- Specializovaný transport pro jednodenní kuřata a násadová vejce
- Násadová vejce z vlastních rodičovských farem
- Nejnovější odborné znalosti z oboru líhnutí a chovu drůbeže prezentuje klientům na přednáškách a workshopech
- Poradenství v oblasti výživy, ochrany zdraví a produkce nosnic (Lysoňková, 2019).

## **2.2. Finanční analýza**

V kapitole finanční analýza budeme vycházet z metod a postupů, které jsou popsány v teoretické části. Na základě výpočtů finanční analýzy za roky 2013-2017 zjistíme, zda je vybraná společnost finančně stabilní či nikoliv. Pro výpočet jsou využity výkazy zisku a ztrát, rozvahy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017.

### **2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů**

Do této kapitoly patří vertikální a horizontální analýza vyjádřena v absolutní a procentní změně. Analýza vychází z výročních zpráv za období 2013 až 2017.

#### **Horizontální analýza**

Horizontální analýza sleduje změny jednotlivých položek aktiv a pasiv. Analýzu provádíme zvlášť pro aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztrát.

**Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

AKTIVA	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Aktiva celkem	19 288	12,67	9 498	5,54	10 639	5,88	13 852	7,23
Dlouhodobý majetek	-4 572	-5,57	5 755	7,43	34 814	41,84	-1177	-0,99
DNM	-58	-1	0	0	0	0	0	0
DHM	-4 514	-5,53	5 755	7,46	34 814	41,99	-1177	-0,99
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	24 117	34,65	3 387	3,61	-24 117	-24,84	14 870	20,4
Zásoby	5 478	20,52	-2 052	-6,38	1 362	4,52	-895	-2,84
Pohledávky	-2 571	-12,59	-3 087	-17,25	4 195	28,41	-1 077	-5,58
Peněžní prostředky	21 210	94,28	8 517	19,49	-29 676	-56,82	16 842	74,69
Časové rozlišení aktiv	-257	-46,3	356	119,46	-56	-8,56	159	26,59

Za období mezi roky 2014 a 2013 došlo k nárůstu aktiv o 12,67 %. V roce 2013 proběhly větší investice do modernizace chovu než v roce 2014, kdy došlo k částečným investicím v rámci vybraných provozů. Z důvodů čerpání investiční dotace došlo k meziročnímu poklesu dlouhodobého majetku o 4 572 000 Kč. Oběžná aktiva vzrostla o 34,65 %. Položky zásob vzrostly o 20,52 %, což v absolutní hodnotě představuje 5 478 000 Kč, jelikož společnost INTEGRA po investicích v minulých obdobích do modernizace hal rodičovského chovu navýšila množství zastavených rodičovských slepic, došlo meziročně k nárůstu v položce zásob, přesněji zvířat. Na nárůstu peněžních prostředků o 94,28 % se podílela ziskovost.

V roce 2015 zaznamenáváme nárůst aktiv o 5,54 % z důvodu investice do modernizace vybraného chovu. Společnost dále investovala do zařízení pro zajištění zvýšení kvality servisu, a dále v rámci menších investičních akcí jak pro farmy, tak líhně. Dlouhodobý majetek vzrostl o 7,43 % z důvodu investice do modernizace vybraného chovu, dále byly provedeny investice do zařízení pro zajištění zvýšení kvality servisu společnosti, a dále v rámci menších investičních akcí jak pro farmy, tak líhně. Oběžná aktiva vzrostla o 3,61 %. Největší zvýšení oběžných aktiv je zaznamenáno stejně jako v předchozím roce u peněžních prostředků, kde bylo zvýšení o 19,49 % z důvodu splacení pohledávek, které se promítlo do rychlejšího cash flow. Pokles pohledávek byl o 17,25 %, to nebylo způsobené negativními aspekty, právě naopak se společnosti dařily v porovnání předchozím rokem snižovat. Zásoby se snížily o 6,38 %, kde došlo ke snížení stavu důvodem odepisování.

Za období mezi roky 2016 až 2015 se celková aktiva zvýšila o 5,88 %. U dlouhodobého majetku došlo k nárůstu o 41,84 %, o čem vypovídá, že společnost investovala v rámci projektů do líhně a nového chovu v souladu s požadavky trhu a vyšší poptávce. Oběžná aktiva klesla o 24,84 %. Jelikož společnost investovala do dlouhodobého majetku z vlastních zdrojů, je tedy zřejmé, že peněžní prostředky klesly o 56,82 %. Pohledávky vzrostly o 28,41 %. Na nárůst zásob neměl vliv nákup materiálu ani výrobků na skladě, ale hodnota zvířat z důvodu cyklu posunu hejn zvířat.

Za období mezi roky 2017 a 2016 opět došlo k nárůstu celkových aktiv o 7,23 %. Dlouhodobý majetek se snížil o 0,99 %, z důvodu účetních odpisů, které v předchozím roce nepřesáhly objem investic. Oběžná aktiva se zvýšila o 20,4 % z toho zásoby se snížily o 2,84 %, pohledávky se snížily o 5,58 % a peněžní prostředky zaznamenaly vysoký nárůst, a to 74,69 % z důvodů připsaných dotací na bankovní účet.

**Tabulka č.5: Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2012/2017).

PASIVA	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Pasiva celkem	19 288	13	9 498	6	10 639	6	13 852	7
Vlastní kapitál	15 231	13	12 389	9	10 364	7	14 820	9
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0		0	0	0	0	0	0
Rezervní fond	0	0	-6 800	-100	0	0	0	0
VH minulých let	6 897	9	22 031	27	12 389	12	10 364	9
VH běžné účetní období	8 334	121	-2 842	-19	-2 025	-16	4 456	43
Cizí zdroje	665	3	-1 165	-4	3 235	13	-2 052	-7
Rezervy	-20	-2	-63	-7	-82	-10	185	26
Dlouhodobé závazky	-2 294	-40	98	3	387	11	164	4
Krátkodobé závazky	2 980	16	-1 200	-5	2 934	14	-2 401	10
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	3 392	65	-1 726	-20	-2 960	-43	1 084	28

Vlastní kapitál společnosti se v porovnání s rokem 2013 zvedl o 13 % v absolutní hodnotě to činilo 15 231 000 Kč. K nárůstu také došlo u VH minulých let a to o 9 % u VH za běžné účetní období to bylo o 121 %. V cizích zdrojích došlo o poklesu dlouhodobých závazků a to o 20 % a k nárůstu krátkodobých závazků o 16 %. Položka

bankovní úvěry a výpomoci jsou po celou dobu sledovaného období nula, protože společnost ke svému financování využívá pouze vlastní zdroje.

Rok 2015 byl posledním, kdy se musely tvořit rezervní fondy, společnost INTEGRA využila jejich zrušení a následující roky rezervní fondy netvořila. Dlouhodobé závazky s porovnáním předchozím rokem vzrostly na 3 %, u krátkodobého závazku došlo k poklesu o 5 %, což v absolutní hodnotě to představovalo částku 1 200 000 Kč.

V roce 2016 vzrostl VH minulých let o 12 % a VH běžného účetního období klesl o 16 % v absolutní hodnotě to činilo 2 025 000 Kč. Došlo k nárůstu i u položek závazků a to o 11 % dlouhodobých a o 14 % u krátkodobých závazků.

V období mezi roky 2017 až 2016 došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 9 %, stejný nárůst nastal u VH minulých let. VH běžného účetního období narostl o 43 %, což je v absolutní hodnotě 4 456 000 Kč. Mezi cizími zdroji došlo k nárůstu u položky rezervy, které vrostly o 43 %. Nárůst nastal i u závazků, a to přesněji u dlouhodobých o 4 % a u krátkodobých závazků o 10 %.

**Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – absolutní změna**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

<b>VZZ</b>	<b>Absolutní změna v tis. Kč</b>			
<b>(v tis. Kč)</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>	<b>2016/2015</b>	<b>2017/2016</b>
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	15 701	2 070	-2 837	21 042
<b>Tržby za prodej zboží</b>	2 107	4 280	52	-4 134
Výkonová spotřeba	2 275	7 026	2 981	4 292
Náklady vynaložené za prodané zboží	1 976	3 524	474	-3 586
Spotřeba materiálu a energie	-4 056	635	878	3 846
Služby	4 355	2 867	1 629	4 032
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 722	2 506	-4 917	6 753
Aktivace	0	0	-129	75
Osobní náklady	2 088	1 639	3 301	1 977
Mzdové náklady	1 612	1 333	2 422	1 689
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-147	-1 012	794	3 204
Ostatní provozní výnosy	475	373	-37	2 639
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	74	164	-165	0
Tržby z prodaného materiálu	100	-7	-69	63
Ostatní provozní náklady	4 736	-13	173	526
Provozní výsledek hospodaření	13 772	-1 418	-3 934	1 508
Ostatní finanční výnosy	-4 351	-509	-872	456
Ostatní finanční náklady	-1 367	1 576	-2 310	2 565
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-2 440	2 097	1 438	2 892
<b>VH před zdaněním</b>	11 332	-3 515	-2 496	4 400
Daň z příjmu	2 998	-673	-471	-56
<b>VH po zdanění</b>	8 334	-2 842	-2 025	4 456
<b>VH za účetní období</b>	8 334	-2 842	-2 025	4 456
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	13 936	6 201	-3 694	25 003

**Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – procentní změna**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

VZZ v tis. Kč	Procentní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>10,93</b>	<b>1,30</b>	<b>-1,76</b>	<b>13,26</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>39,32</b>	<b>0,57</b>	<b>0</b>	<b>-0,35</b>
Výkonová spotřeba	2,15	6,51	2,59	3,64
Náklady vynaložené za prodané zboží	40,88	51,75	4,59	-33,18
Spotřeba materiálu a energie	-5,57	0,92	1,26	5,47
Služby	15,63	8,90	4,64	10,98
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-340,68	-130,32	-843,40	-155,81
Aktivace	0	0	0	-58,14
Osobní náklady	7,20	5,27	10,08	5,49
Mzdové náklady	7,53	5,79	9,95	6,31
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-1,95	-13,67	12,42	44,59
Ostatní provozní výnosy	49,38	25,96	-2,04	148,84
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-98,67	164,00	-1,00	0
Tržby z prodaného materiálu	153,85	-4,24	-43,67	70,79
Ostatní provozní náklady	-222,66	-0,50	6,66	19,00
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>257,90</b>	<b>-7,42</b>	<b>-22,23</b>	<b>10,96</b>
Ostatní finanční výnosy	-69,64	-0,27	-0,63	0,88
Ostatní finanční náklady	-48,06	76,47	-63,51	193,29
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-106,64</b>	<b>1379,61</b>	<b>-63,94</b>	<b>-356,60</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>148,56</b>	<b>-18,54</b>	<b>-16,16</b>	<b>33,98</b>
Daň z příjmu	410,12	-18,05	-15,41	-2,17
<b>VH po zdanění</b>	<b>120,84</b>	<b>-18,66</b>	<b>-16,35</b>	<b>42,99</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>120,84</b>	<b>-18,66</b>	<b>-16,35</b>	<b>42,99</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>12,19</b>	<b>4,81</b>	<b>-2,09</b>	<b>14,48</b>

V roce 2014 rostly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 10,93 % v absolutní hodnotě to představuje 15 701 000 Kč a tržby za prodej zboží se zvýšily o 2 107 000 Kč, v procentním vyjádření o 39,32 %. Osobní náklady za celé sledované období každý rok v porovnání s předchozím rokem rostou z důvodů každoročního navýšení počtu zaměstnanců. Odpisy dlouhodobého majetku vykazují klesající trend o 1,95 %, z důvodů neinvestování v minulých obdobích. Finanční výsledek hospodaření klesl v porovnání s předchozím rokem o 106,64 % a výsledek hospodaření za účetní období vzrostl o 120,84 %, což k předmětu činnosti společnosti není důležitá hodnota.

Mezi roky 2015 a 2014 došlo k nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 1,30 % a tržby za prodej zboží vrostly o 0,57 %. K největšímu nárůstu došlo za celé sledované období u nákladů vynaložených na prodej zboží o 51,75 %, což opět není v kontextu předmětu činnosti společnosti relevantní údaj. Obsahem finančních nákladů a výnosů je kurzový rozdíl. Proto hlavním aspektem změny je vývoj kurzu, v tomto roce došlo k poklesu finančních výnosů o 0,27 % a k růstu finančním nákladům o 76,47 %. Finanční výsledek hospodaření se zvýšil o 2 097 000 Kč a výsledek hospodaření za účetní období klesl o 2 842 000 Kč.

V roce 2016 byla situace na trhu daného oboru velice náročná, proto je patrný pokles tržeb s porovnáním s předchozím rokem o 1,76 %, což v absolutní hodnotě představuje pokles o 2 837 000 Kč. Finanční výsledek hospodaření klesl o 63,94 % a výsledek hospodaření za účetní období klesl o 16,35 %.

Mezi roky 2017 a 2016 došlo k nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 13,26 %, tento nárůst byl způsoben navýšenou produkcí, ke které došlo díky investování do líhně. Tržby za prodej zboží s porovnáním s předchozím rokem klesly o 0,35 %. Odpisy narostly o 44,59 % z důvodů investování do dlouhodobého majetku v předchozích letech. Vysoký nárůst ostatních provozních výnosů o 148,84 % je zapříčiněn načerpáním první dotace. Ostatní finanční náklady narostly o 193,29 %, důvodem byl vývoj kurzu a objem exportu. Finanční výsledek hospodaření klesl o 356,60 % a naopak výsledek hospodaření za účetní období narostl o 42,99 %



## Vertikální analýza

Vertikální analýzu posuzujeme prostřednictvím procentních podílů struktury aktiv a pasiv ve společnosti.

**Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

AKTIVA	(v %)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	152 190	171 478	180 976	191 615	205 467
Aktiva v %	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	53,90	45,17	45,98	61,60	56,87
DNM	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	53,67	45,00	45,82	61,43	56,73
DFM	0,20	0,17	0,17	0,16	0,15
Oběžná aktiva	45,73	54,65	53,66	38,09	42,76
Zásoby	17,54	18,76	16,64	16,43	14,89
Pohledávky	13,41	10,40	8,16	9,89	8,70
Peněžní prostředky	14,78	25,49	28,86	11,77	19,17
Časové rozlišení aktiv	0,36	0,17	0,36	0,31	0,37

V roce 2013 má největší podíl na aktivech dlouhodobý majetek 53,90 %, přesněji dlouhodobý hmotný majetek v podobě staveb a strojů, který tvoří 53,67 % celkové výše aktiv. Ostatní položky dlouhodobého majetku tvoří zanedbatelnou výši 0,24 %. Oběžná aktiva tvoří 45,73 % a jeho položky tvoří vyrovnaný podíl na oběžných aktivech.

Roky 2014 a 2015 jsou ve většině položek téměř stejné. Největší podíl na aktivech v roce 2014 představoval oběžný majetek, a to 54,65 %. Největší podíl 25,49 % vykazovaly peněžní prostředky, což je nárůst v porovnání s minulým rokem, druhou největší položkou byly zásoby 18,76 % a nejmenší položku tvoří pohledávky 10,40 %.

Rok 2015 oproti roku 2014 nevykazuje příliš velké změny. Dlouhodobý majetek se o předchozí rok navýšil pouze o pár setin procenta na hodnotu 45,98 % a dlouhodobý hmotný majetek tvoří 45,82 %, dlouhodobý finanční majetek vykazuje stejné hodnoty jako v předešlém roce a to 0,17 %. Oběžná aktiva dosahují nejvyšších hodnot za sledované období, a to 53,66 %. Pohledávky klesly na hodnotu 8,16 % a vzhledem k tomu, že odběratelé uhradili svoje závazky vzrostly peněžní prostředky na 28,86 %, což je nejvyšší hodnota za celé sledované období. Zásoby vykazují nižší hodnotu s porovnáním předchozího roku a to, 16,64 %.

V roce 2016 se dlouhodobý majetek zvýšil oproti loňskému roku na 61,60 %, z toho činí dlouhodobý hmotný majetek 61,43 % a 0,16 % a dlouhodobý finanční majetek. V tomto roce došlo k nejvýraznějším poklesům oběžných aktiv a to na 38,09 %. Zásoby a pohledávky vykazují podobné hodnoty jako v předchozích letech, zatímco peněžní prostředky se snížily o více než polovinu, a to na 11,77 % z důvodu investování do dlouhodobého majetku.

V posledním sledovaném roce klesl dlouhodobý majetek oproti roku 2016 na 56,87 %, a to díky odepisování majetku. Dlouhodobý hmotný majetek představuje 56,73 % a dlouhodobý finanční majetek se za celých pět let pohybuje kolem stejných hodnot v roce 2017 je to 0,15 %. U oběžných aktiv došlo k nárůstu oproti předchozímu roku na 42,76 %, pohledávky klesly na 8,70 %, tím se mimo jiné zvýšily peněžní prostředky oproti předchozímu roku na 19,17 %. Zásoby oproti loňskému roku klesly o necelé dvě procenta na hodnotu 14,89 %.

Po všechna sledovaná období tvoří časové rozlišení zanedbatelný podíl na celkových aktivech společnosti.

**Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

PASIVA	(v %)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	152 190	171 478	180 976	161 615	205 467
Pasiva v %	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	79,64	79,56	82,23	98,50	84,69
Základní kapitál	20,82	18,47	17,51	19,60	15,42
Kapitálové fondy	0,74	0,66	0,62	0,70	0,55
Rezervní fond	4,47	3,97	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	49,08	47,58	57,26	71,78	61,51
VH běžné účetní období	4,53	8,88	6,85	6,41	7,21
Cizí zdroje	16,93	15,42	13,96	17,64	12,87
Rezervy	0,58	0,50	0,44	0,44	0,44
Dlouhodobé závazky	3,76	2,00	1,95	2,42	1,98
Krátkodobé závazky	12,60	12,92	11,58	14,78	10,46
Časové rozlišení pasiv	3,43	5,02	3,80	2,43	2,44

V roce 2013 tvořil vlastní kapitál 79,64 %, z toho největší položkou byl VH minulých let, a to 49,08 %, dále základní kapitál, a to 20,82 %. V roce 2013 dosahoval základní kapitál nejvyšších hodnot za sledované období. Kapitálové fondy se celé sledované období pohybují kolem 0,55 – 0,74 %, právě 0,74 % v roce 2013 a jedná se o nejvyšší

hodnotu za sledované období. Další položky, které tvoří vlastní kapitál, jsou rezervní fond 4,47 % a VH běžného účetního období 4,53 %. Cizí zdroje tvoří 16,93 % z celkových pasiv, největší položka jsou krátkodobé závazky 12,60 %, rezervy tvoří nejmenší položku v cizích zdrojích, a to 0,58 %.

Rok 2014 se od předchozího roku výrazně neliší. Vlastní kapitál klesl na 79,56 % i základní kapitál zaznamenal mírný pokles, a to na 18,47 %. Rezervní fond vykazuje pokles na 3,97 %, další roky se už v rozvaze nevyskytuje vůbec. Dlouhodobé závazky se snížily na 2 % a krátkodobé závazky se zvýšily na 12,92 %. Časové rozlišení se oproti loňskému roku zvýšilo na 5,02 %, další roky má klesající tendenci a poslední dva roky jsou hodnoty velmi podobné.

V roce 2015 se zvýšil podíl vlastního kapitálu a snížila se hodnota cizích zdrojů. Vlastní kapitál dosahuje hodnot 82,23 %, došlo k nárůstu VH minulých let oproti roku 2014 vykazující pokles na 57,26 %. Cizí zdroje tvoří 13,96 %, všechny položky mají klesající tendenci s porovnáním loňského roku. Rezervy tvořily 0,44 % a následující roky byly hodnoty stejné.

V roce 2016 dosahoval vlastní kapitál 98,50 %, což je nevyšší hodnota za sledované období. Největší položku tvořil VH minulých let, který byl znatelně vyšší, než předchozí roky 71,78 %. Cizí zdroje se oproti předchozímu roku značně zvýšily na 17,78 % a zvýšily se i krátkodobé závazky na 14,78 %.

Rok 2017 měl ve většině případech klesající tendenci oproti loňskému roku. Nejvíce se to týkalo vlastního kapitálu, který klesl na 84,69 %. V této položce klesl základní kapitál na 15,42 % a VH minulých let na 61,51 %. Velký rozdíl byl i u cizích zdrojů, kde nejvíce klesla položka krátkodobých závazků na 10,46 %. Společnost ponechává zisk ve společnosti, zisky společníků nejsou akcionářům vypláceny.

### **2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele zahrnují čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Výsledek rozdílových ukazatelů analyzuje, zda je společnost schopna hradit svoje závazky.

**Tabulka č. 10: Rozdílové ukazatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

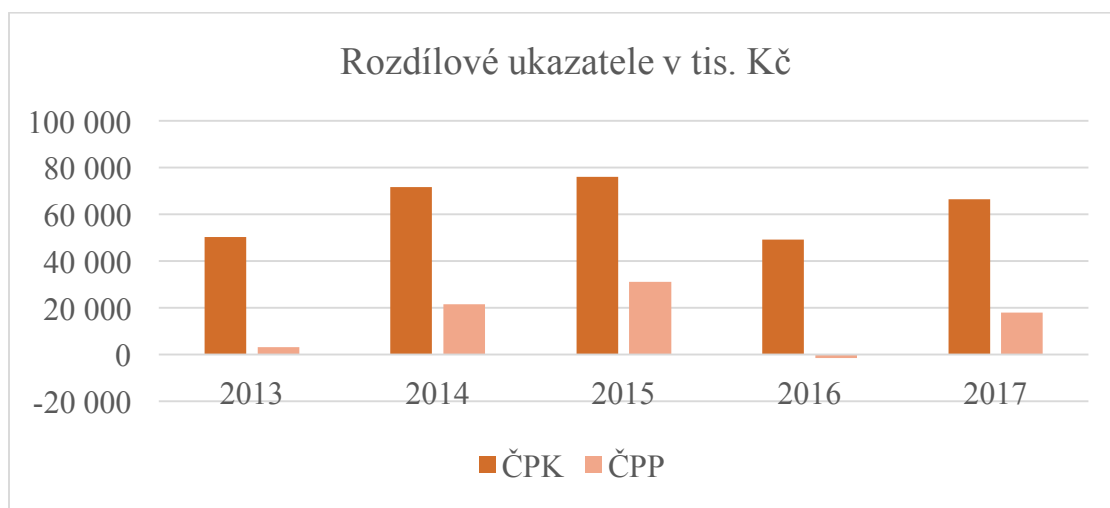
v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	50 427	71 564	76 151	49 100	66 371
ČPP	3 323	21 553	31 270	-1 338	17 905

**Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál dosahuje ve všech sledovaných obdobích kladných, a i velmi vysokých hodnot. Důvodem je, že společnost má za sledované období několikanásobně vyšší oběžná aktiva než krátkodobé závazky. Můžeme tedy říci, že společnost v analyzovaném období byla schopna hradit svoje závazky včas, vzhledem k dostatečné výši oběžných aktiv.

**Čisté pohotové prostředky**

Pro výpočet čistých pohotových prostředků nebereme v úvahu oběžná aktiva, nýbrž pouze peněžní prostředky, proto je tento ukazatel nejpřísnější. Z výpočtů jsme zjistili, že roky 2014, 2015, 2017 byly z hlediska hrazení krátkodobých závazků velmi uspokojivé. Rok 2013 nedosahoval vysokých hodnot jako roky uvedené, ale nedosahoval záporných hodnot. Pouze rok 2016 dosahoval záporných hodnot, což znamenalo, že společnost nebyla schopna dostát svých závazků z krátkodobého finančního majetku.



**Graf č.1: Grafické znázornění rozdílových ukazatelů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity. Jak vyplývá z teoretické části poměrové ukazatele se označují za nejvíce používané ve finanční analýze.

#### Ukazatelé rentability

Ukazatelé vyjadřují celkovou efektivnost společnosti. Pro výpočet zde poslouží výkaz zisku a ztrát a rozvaha.

**Tabulka č. 11: Ukazatele rentability s porovnáním s oborovým průměrem**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017; Analytické materiály za roky 2013-2017).

v %	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	3,51	11,15	9,78	7,18	7,43
Oborový průměr	5,41	7,01	6,96	5,96	6,93
ROE	5,69	11,16	8,32	6,51	8,52
Oborový průměr	5,28	6,83	6,53	5,67	6,49
ROS	3,58	11,45	10,22	8,07	8,15
Oborový průměr	22,29	27,38	23,59	19,23	23,28

#### Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

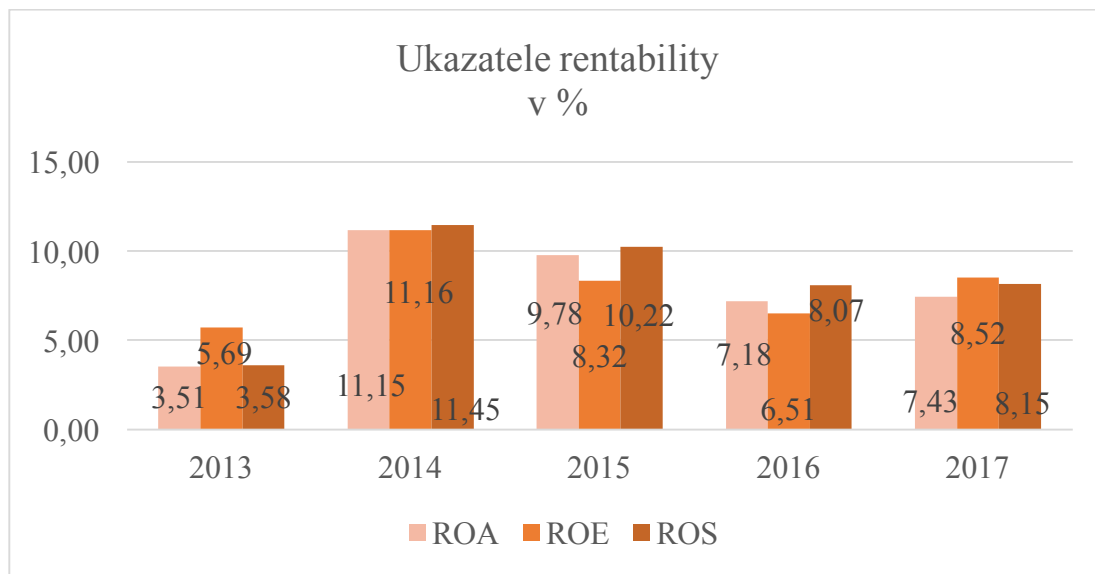
Rentabilita celkového kapitálu dosahovala nejnižších hodnot v roce 2013 a to 3,51 %, je to z důvodu, že provozní výsledek hospodaření byl až dvakrát nižší než v roce 2014, kdy rentabilita dosahovala nejvyšších hodnot za celé sledované období a to 11,15 %. Další roky se výsledky pohybovaly kolem 7-9 %. Důležité je, že po dobu sledovaného období byl provozní výsledek hospodaření vždy pozitivní. V porovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty vždy vyšší, výjimka nastala pouze v roce 2013, kdy hodnoty společnosti byly nižší.

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu udává procentuální hodnotu výnosnosti vlastního kapitálu. Čím vyšší je hodnota ukazatele vlastního kapitálu, tím více procent zisku získá společnost z jedné vložené koruny. Největšího zisku společnost dosáhla v roce 2014, kdy rentabilita dosahovala 11,16 %. Nejméně v roce 2013, kdy rentabilita dosahovala 5,69 %. Hodnoty s porovnáním s oborovým průměrem jsou za celé sledování velmi podobné, k největšímu výkyvu došlo v roce 2014, kdy společnost dosáhla největšího zisku za celé sledované období.

## Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb dosahovala nejnižších hodnot v roce 2013, jako i u předchozích ukazatelů, a to 3,58 %. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2014, a to 11,45 %. Rentabilita tržeb posuzuje úspěšnost v podnikání to znamená, že nejlépe si finančně společnost vedla v roce 2014. Rentabilita tržeb společnosti s porovnáním s oborovým průměrem je velmi nízká, zatímco u oborového průměru je to přes 20 % u analyzované společnosti hodnoty dosahují kolem 10 %.



**Graf č. 2: Grafické znázornění ukazatele rentability**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Ukazatelé likvidity

Ukazatelé poskytují informace o tom, zda je společnost schopna uhrazovat své závazky. Ukazatelé likvidity zahrnují likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou, každá likvidita má své určené doporučené hodnoty.

**Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	3,63	4,23	4,63	3,06	4,09
Pohotová likvidita	2,24	2,78	3,20	1,74	2,67
Okamžitá likvidita	1,17	1,97	2,49	0,94	1,83

### Běžná likvidita

Běžná likvidita představuje kolikrát kryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky, doporučené hodnoty u běžné likvidity se uvádějí od 1,5-2,5. Vyšší hodnoty představují

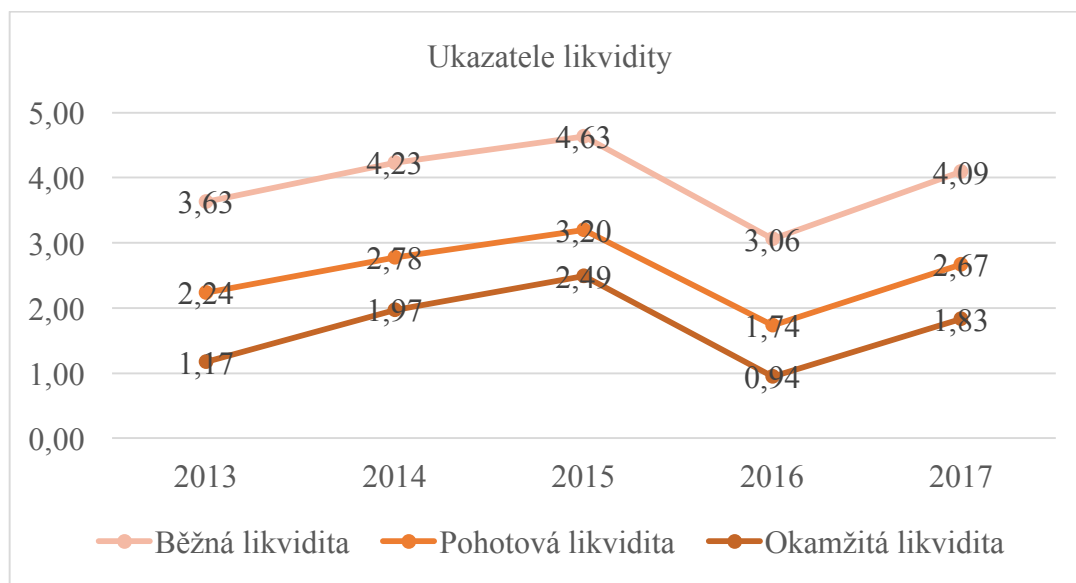
špatné hospodaření s finančními prostředky. Z tabulky vyplývá, že hodnoty za sledované období jsou nad rámec doporučených hodnot. To znamená, že společnost drží vysoké množství oběžných aktiv.

#### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita značí, zda se společnost dokáže vyrovnat se svými závazky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1-1,5. Nejblíže k doporučené hodnotě se blížil rok 2016, který značil likviditu 1,74. Další roky byl ukazatel nad rámec doporučených hodnot, a to mimo jiné kvůli různým krátkodobým závazkům.

#### Okamžitá likvidita

Hodnoty ukazatele okamžité likvidity jsou opět nad rámec doporučených hodnot, které se uvádějí 0,2-0,5. Jelikož se hodnoty ukazatele pohybují nad hodnotu 0,5 neznačí to finanční neschopnost analyzované společnosti, ale držení finančních prostředků ve společnosti.



**Graf č. 3: Grafické znázornění ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

#### Ukazatele zadluženosti

Tento ukazatel slouží ke zjištění, zda je společnost financována vlastním nebo cizím kapitálem. Pro výpočet ukazatele zadluženosti jsem si vybrala následující ukazatele, a to celkovou zadluženost, míru zadluženosti, koeficient samofinancování.

**Tabulka č. 13: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost v %	16,93	15,42	13,96	14,88	12,87
Míra zadluženosti	0,21	0,19	0,17	0,18	0,15
Koeficient samofinancování v %	79,64	79,56	82,23	83,08	84,69

#### Celková zadluženost

Celková zadluženost se pohybuje na velice nízké úrovni, hodnoty kolísají kolem 15 %, z čehož lze usuzovat, že společnost preferuje využívání vlastních zdrojů před cizími. Doporučené hodnoty se uvádějí kolem 30-60 %, nižší ukazatel se nebere jako špatné financování společnosti.

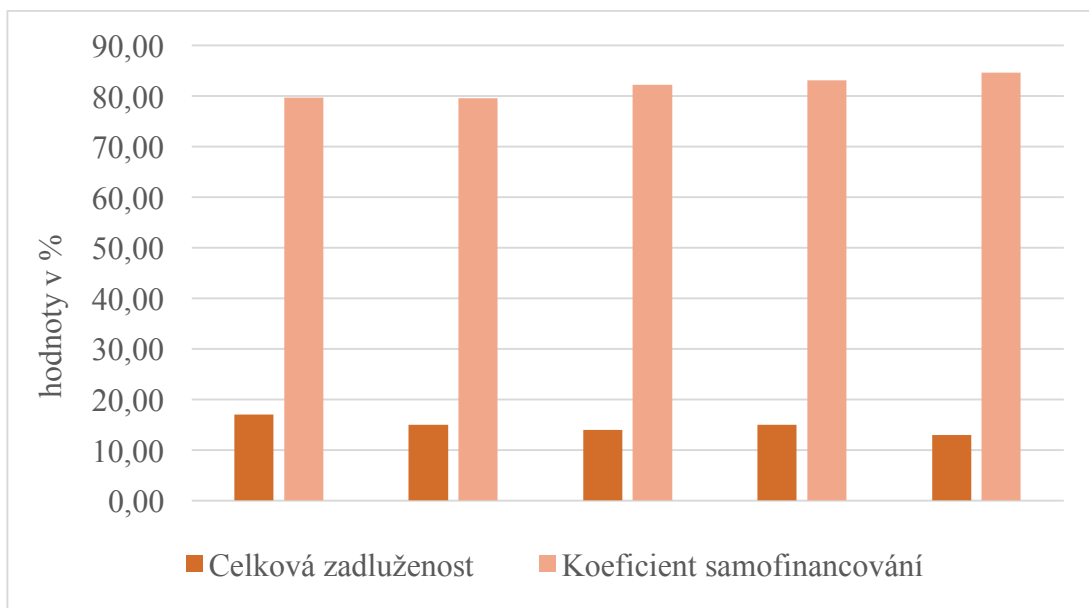
#### Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je po celou dobu sledovaného období na velmi nízké úrovni. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2013, a to 0,21. Pokud by si společnost žádala o úvěr z banky, s jejím poskytnutím by neměl nastat problém, protože z výsledků je patrné, že vlastní kapitál přesahuje cizí zdroje.

#### Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování se řadí mezi nejvýznamnější ukazatele, vypovídá o tom, jestli je společnost schopna pokrýt svá aktiva vlastními zdroji. Hodnoty ukazatele vychází na velmi vysoké úrovni, pouze se nám potvrdilo, co jsme zjistili u celkové zadluženosti, tedy že aktiva společnost financuje spíše vlastním kapitálem.





**Graf č. 4: Grafické znázornění celkové zadluženosti a koeficientu financování**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity měří, jak společnost vynakládá se svými aktivy. Ukazatelé aktivity zahrnují obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, ale i doby obratu zásob, pohledávek, závazků.

#### Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity s porovnáním s oborovým průměrem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017; Analytické materiály za roky 2013-2017).

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	0,98	0,97	0,96	0,89	0,91
Obrat stálých aktiv	1,83	2,16	2,09	1,45	1,61
Obrat zásob	5,59	5,19	5,76	5,42	6,13
Doba obratu zásob (dny)	64,40	69,33	62,48	66,46	58,71
Oborový průměr	44,07	43,61	52,30	46,06	44,78
Doba obratu pohledávek (dny)	49,26	38,46	30,63	40,03	34,33
Oborový průměr	86,99	76,37	77,86	85,46	77,24
Doba obratu závazků (dny)	46,27	47,75	43,47	50,43	41,24
Oborový průměr	70,27	65,02	50	63,75	58,40

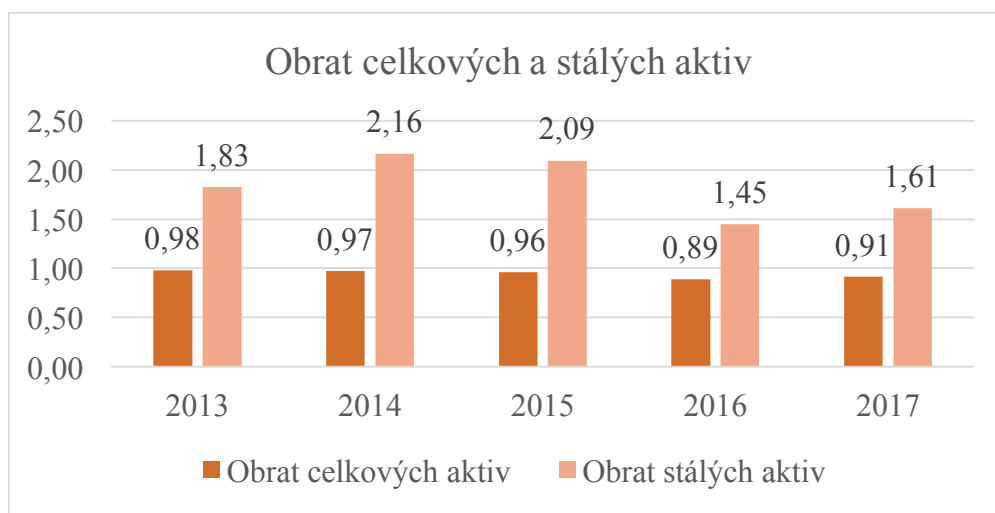
#### Obrat celkových aktiv

Ukazatel celkových aktiv zjišťuje kolikrát se obrátí aktiva za daný časový interval. Hodnoty ukazatele by neměly být menší než 1. Z výpočtů v tabulce je patrné, že ani jednou za celé sledované období nebylo stabilní hodnoty dosaženo. Nejblíže k tomu

byl rok 2013, kdy hodnota ukazatele byla 0,98krát. Nízké hodnoty značí neúměrnou majetkovou vybavenost a neefektivní využití.

#### Obrat stálých aktiv

Dle ukazatele obratu stálých aktiv si společnost může vzít v úvahu, zda pořídit nový majetek či nikoliv. Hodnoty ukazatele se pohybují v nízkých hodnotách, proto by bylo užitečnější zvýšit využití výrobní kapacity a zároveň nerealizovat firemní investice.



**Graf č. 5: Grafické znázornění obratu celkových a stálých aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

#### Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu uskladněna, proto se doporučené hodnoty uvádějí vyšší. První čtyři roky sledovaného období se ukazatel pohyboval kolem hodnoty 5. V roce 2017 byla zaznamenána nejvyšší hodnota a to 6,13. Z čehož lze usuzovat, že zásoby za daný rok byly 6,13 prodány a znovu naskladněny.

#### Doba obratu zásob

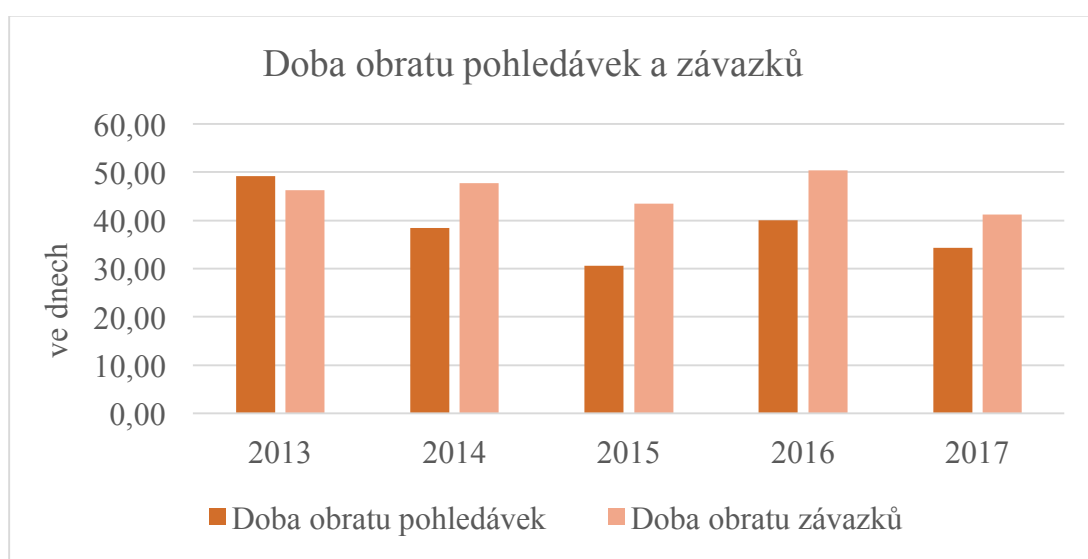
Doba obratu zásob znázorňuje, jak dlouho jsou zásoby drženy ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo prodeje. V roce 2016 byla hodnota ukazatele nejvyšší a to 69,33 dní, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2017 a to 58,71 dní.

### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je doba, za kterou odběratelé uhradí vystavené faktury. Splatnost faktur bývá zpravidla do 14 dnů od vystavení faktury. Peněžní prostředky za pohledávky společnost obdrží v průměru za 30-50 dní.

### Doba obratu závazků

Doba obratu závazků značí, za jakou dobu dojde úhrada dodavateli za závazky společnosti. Z výpočtů je patrné, že doba obratu závazků je o něco málo delší než doba obratu pohledávek, to je z důvodů, aby společnost měla dostatek peněžních prostředků. Hodnoty ukazatele se pohybují v průměru okolo od 40 do 50 dní.



**Graf č. 6: Grafické znázornění doby obratu pohledávek a závazků**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

### 2.2.2. Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely slouží ke zjištění finanční situace společnosti a bankrotní modely se využívají k varování společnosti před bankrotem. K analýze společnosti využijí Altmanův model, který je označován i jako, Z-skóre a index IN 05.

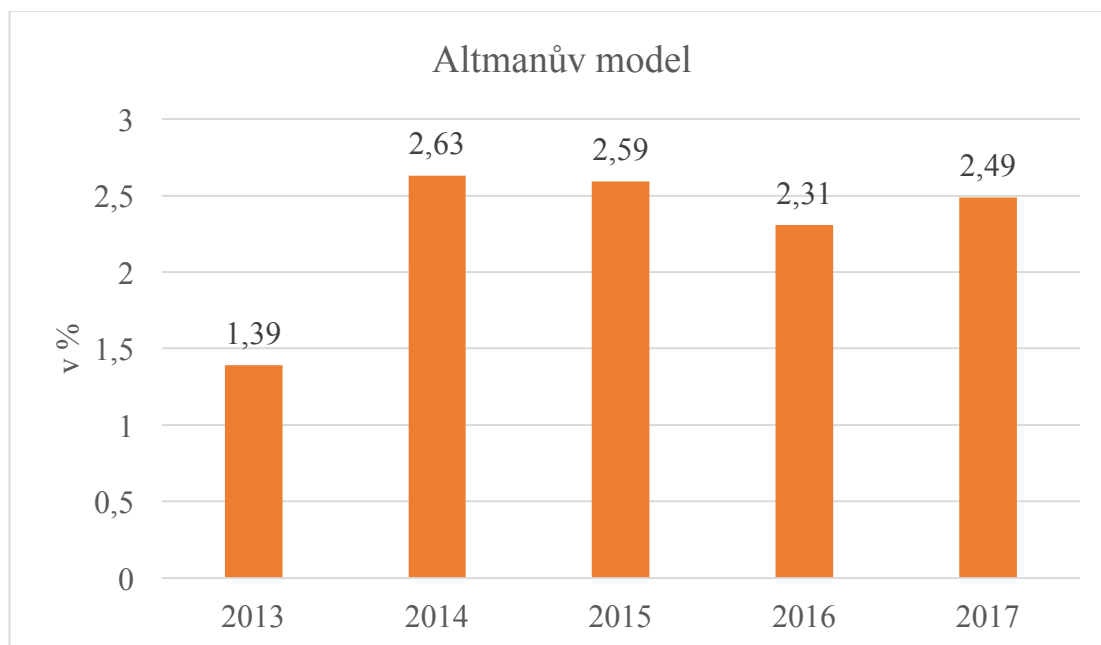
### Altmanův model

**Tabulka č. 15: Altmanův model**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

Bonitní modely	2013	2014	2015	2016	2017
Altmanův model	1,39	2,63	2,59	2,31	2,49

Z výpočtů Altmanova modelu je patrné, že na tom byla nejhůř společnost v roce 2013, ale dle doporučených hodnot nebyla ohrožena vážnými finančními problémy. V roce 2014 byla finanční situace nejvíce příznivá, dle doporučených hodnot byla společnost o pouhé tři setiny k uspokojivé finanční situaci. Následující roky se hodnoty pohybovaly v tzv. šedé zóně.



**Graf č. 7: Grafické znázornění Altmanova modelu**

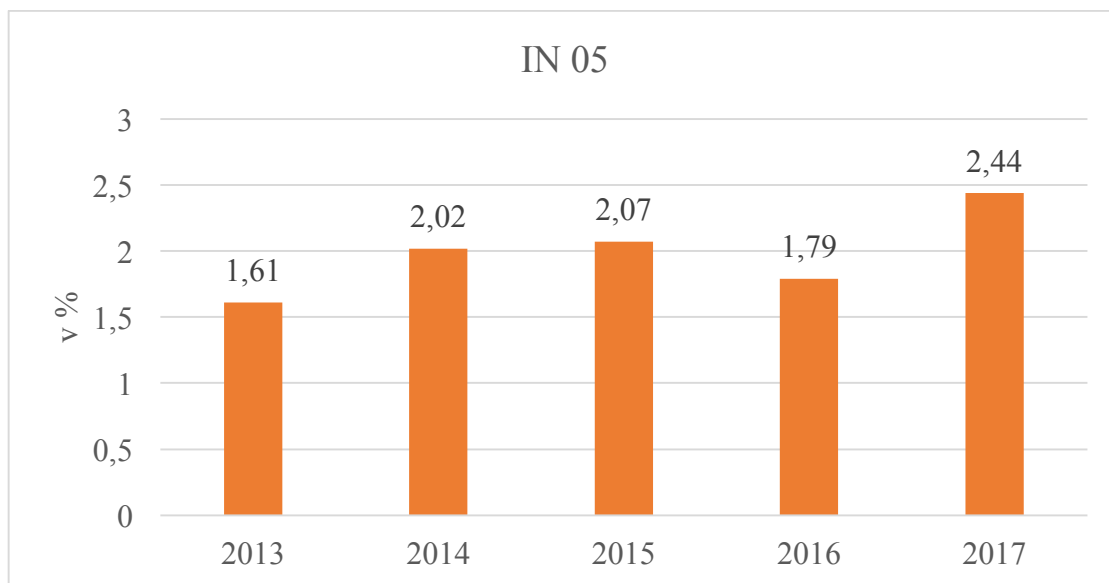
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

**Tabulka č. 16: Index IN 05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

Bankrotní modely	2013	2014	2015	2016	2017
IN 05	1,61	2,02	2,07	1,79	2,44

Hodnoty indexu IN 05 vykazují dle doporučených hodnot pozitivní výsledky. Pokud jsou hodnoty větší než 1,6, lze očekávat, že podnik tvoří hodnotu. V roce 2013 a 2016 na tom byla společnost nejhůř, hodnotu dokázala vytvořit, ale minimální.



**Graf č. 8: Grafické znázornění indexu IN 05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

## 2.3. Analýza okolí společnosti

Analýza okolí společnosti slouží ke zjištění vnějšího a vnitřního prostředí společnosti. Použity budou SLEPT analýza a Porterův model pěti sil ze kterých bude následně vycházet SWOT analýza.

### 2.3.1. SLEPT analýza

#### Společenský trend

V současné době je nejvíce ovlivňován velmi nízkou nezaměstnaností v České republice. Jelikož práce v zemědělství se nebere jako dostatečně uspokojivá, protože se pracuje hodně a nejdou zde nabídnout benefity v podobě volné pracovní doby, ale právě naopak, musí být zde dodržena striktní pracovní doba a v některých situacích se musí počítat i s přesčasy. Tohle všechno má vliv na nedostatek lidí. Produkce společnosti je závislá na svých zaměstnancích. Společnost INTEGRA nemůže v podobě platového ohodnocení konkurovat jiným odvětvím, kde se nabízí více peněz, proto musí zaměstnávat pracovní síly ze zahraničí. V posledních letech je velmi malá poptávka po učňovských oborech a je velmi málo kvalifikovaných lidí v oblasti zemědělství. V Jihomoravském kraji není žádná specializovaná střední škola se zaměřením na zemědělství a přesněji drůbež (Krul, 2019).

## Legislativní trend

Zde uvedu nejčastější zákony, které společnost musí sledovat a brát v úvahu:

- zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmu
- zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník
- zákon č. 101/2000 Sb. o ochraně osobních údajů
- zákon č. 146/2002 Sb. o státní zemědělské a potravinářské inspekci
- zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví
- zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích
- zákon č. 262/2006 Sb. zákoník práce (Krul, 2019).

## Ekonomické faktory

Za nejdůležitější ekonomické faktory se považují nezaměstnanost a inflace. Analyzovaná společnost vyváží většinu své produkce do zahraničí, kde platby probíhají v cizí měně, proto do ekonomických faktorů zahrnu i vývoj měny za posledních pět let.

**Tabulka č. 17: Vývoj nezaměstnanosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle RSS Kurzy.cz, 2019).

	2013	2014	2015	2016	2017
nezaměstnanost v %	8,2	7,5	6,2	5,5	3,8

Nezaměstnanost za celé sledované období každý rok klesala v roce 2017 byla nezaměstnanost pouze 3,8 %. Pro zaměstnavatele, kteří nemohou nabídnout platové ohodnocení a benefity jako konkurence z jiných oborů je najít zaměstnance značný problém při tak nízké nezaměstnanosti. Proto práci musí nabídnout zaměstnancům z třetích zemí, jak již bylo zmíněno ve společenském trendu. S tím přichází další problém, pokud zaměstnanci z třetích zemí práci přijmou, společnost jim zpravidla musí zajistit i bydlení.

**Tabulka č. 18: Vývoj inflace**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2019).

	2013	2014	2015	2016	2017
inflace v %	1,4	0,1	0,1	1,5	2,5

V roce 2014 a 2015 byla inflace velmi nízko a to 0,1 %. Od roku 2016 se rapidně zvyšovala na 1,5 % a v roce 2017 na 2,5 %. Zvýšení mají za následek růst cen potravin a nealkoholické nápoje (ParlamentníListy.cz, 2019).

**Tabulka č. 19: Měnový kurz**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČNB.cz, 2019).

	2013	2014	2015	2016	2017
CZK/EUR	25,97	27,53	27,28	27,03	26,33

**Tabulka č. 20: Měnový kurz**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČNB.cz, 2019).

	2013	2014	2015	2016	2017
CZK/PLN	6,18	6,58	6,52	6,19	6,18

Měnový kurz eura a polské koruny je pro společnost INTEGRA, a.s. velice důležitým faktorem, neboť většinu tržeb má ze zahraničí. V tabulce jsou označeny hodnoty, které byly uvedeny k poslednímu měsíci v roce. V roce 2013 a 2017 se euro pohybovalo kolem 25 korun. Zbylé sledované roky hodnoty byly o něco vyšší, a to přesněji kolem 27 korun. Polská koruna se za sledované období držela hodnot kolem 6 korun.

#### Politický trend

Politická situace je velice důležitá a každá její změna může mít za následek větší výdaje v rozpočtu společnosti. Jako příklad uvedu změnu v minimální mzdě nebo vyplácení nemocenského pojištění. Pokud vláda uzákoní zvýšení minimální mzdy společnost na ni musí reagovat, což znamená zvýšení výdajů na jednoho zaměstnance. Od druhé poloviny roku jsou také zaměstnanci povinni proplácet první tři dny na nemocenské. Dále zemědělství nemůže nabídnout zkrácenou pracovní dobu, kterou se vláda snaží prosadit (Krul, 2019).

#### Technický trend

Technologický trend zahrnuje robotizaci, automatizaci, monitoring výroby. Pro společnost INTEGRA je nezbytně nutné investovat do nových zařízení, protože to znamená usnadnění práce pro zaměstnance. Pokud ještě nebyla možnost automatizace zaměstnanci zvedali třináct tun vajec každý den, to znamená, že zaměstnanců muselo být podstatně více než při automatizaci výroby. Automatizace má ve své většině kladné stránky, ale také to znamená, že společnost musí investovat do vzdělávání lidí, kteří obstarávají stroje (Krul, 2019).

## Ekologický trend

V posledních letech je na ekologii a životní prostředí kladen velký důraz, proto je potřeba najít balanc mezi intenzivní produkcí a udržení přírody. Dále je potřeba nezasahovat podnikatelskou činností do životního prostředí, jelikož inspekce neustále kontroluje, jak se nakládá s jakýmkoliv odpadem. Společnost INTEGRA spotřebuje k výrobě své produkce velké množství energie a zemního plynu, proto se rozhodla pro změnu starých žárovek za led světla (Krul, 2019).

### 2.3.2. Porterův model pěti sil

#### Současní konkurenti

Společnost INTEGRA působí na českém trhu, ale je převážně soustředěna na zahraniční trh. Na českém trhu se vyskytuje zahraniční konkurence, proto je společnost nucena vyvážet své produkty do zahraničí, kdyby tak neučinila nemůže v konkurenčním boji obstát. Nejsilnější konkurence se vyskytuje na Slovenku, Maďarsku a Německu (Krul, 2019).

#### Potencionální konkurenti

V České republice se většinou preferuje nízká cena před kvalitou. Společnost INTEGRA upřednostňuje menší objem produkce, ale za to kvalitnější produkci. Potencionální konkurenti jsou všichni, kdo nabízejí prodej za nižší cenu (Krul, 2019).

#### Zákazníci

Mezi zákazníky z Českého trhu, kteří se podílejí na největších tržbách společnosti patří VEJCE CZ a Agrofert. Hrozbu společnost vidí v tom, že konkurence kupuje i svoje zákazníky. Pro příklad uvedu Slovenskou konkurenci LP NITRA, která koupila svého zákazníka společnost Propago a tím společnosti INTEGRA přišla o potencionálního zákazníka (Krul, 2019).

#### Dodavatelé

Dodavatelé společnosti INTEGRA jsou převážně krmiváři, kteří obstarávají krmivo pro hlavní produkci společnosti. Ti mohou velmi silně ovlivňovat cenu. Pokud je nepříznivé počasí k produkci krmiva a tím pádem je ho málo dodavatelé jsou nuceni zvednout cenu. I přes zvednutí ceny společnosti nezbývá nic jiného než krmivo koupit.



Dodavatelé krmiva představují zároveň potencionální hrozbu z důvodu možné dodávky nakaženého krmiva salmonelou (Krul, 2019).

#### Substituty

Vejce je označováno za levný a zdravý produkt ve kterém jsou obsaženy veškeré vitamíny a plnohodnotné bílkoviny. Jediný možný substitut za vejce je tedy maso, které má k vejci svým obsahem nejbližší (Krul, 2019).

### **2.3.3. SWOT analýza**

SWOT analýza slouží ke zjištění silných a slabých stránek společnosti a pro jejich příležitosti a hrozby. Analýza vychází ze SLEPTE analýzy a z Portnerova modelu pěti sil.

#### **Vnitřní faktory**

##### Silné stránky

- orientace na více trhů
- velký objem produkce
- nižší nákladovost ve srovnání s konkurencí
- kvalita produktu
- ekonomická stabilita

##### Slabé stránky

- sezónnost výroby
- nedostatek kvalifikovaných pracovníků v oblasti produkce
- téměř nulová automatizace (Krul, 2019).

#### **Vnější faktory**

##### Příležitosti

- investice do automatizace výroby
- nové trhy ve třetích zemí

##### Hrozby

- nákazy
- nekvalitní dodávky krmiva

- klimatické podmínky
- cenová válka s konkurencí
- kolísající kurz CZK/EUR
- kolísající kurz CZK/PLN (Krul, 2019).

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Návrhy na zlepšení vychází z finanční analýzy, který byla provedena po dobu pěti let, a to od roku 2013–2017. Z výpočtů finanční analýzy nebyly zjištěny žádné závažné finanční problémy. Z výsledků Altmanova modelu a indexu IN 05 bylo zjištěno, že společnost v každém sledovaném období tvoří hodnotu. Společnost vykazuje i každoroční rostoucí tržby s výjimkou roku 2016, kdy došlo k poklesu tržeb. Rok 2016 byl nejnáročnějším obdobím v historii společnosti. Ukazatelé likvidity vykazují vyšších hodnot, než jsou uváděny doporučené hodnoty, je to z důvodů nízkých krátkodobých závazků, avšak na společnost to nemá žádný negativní aspekt. Z výpočtů ukazatelů zadluženosti byla zjištěna nízká zadluženost z důvodu, že společnost preferuje financování vlastními prostředky, avšak úvěru se nebrání. Do návrhů na zlepšení zahrnu investování do automatizace výroby, která společnosti ušetří finanční prostředky a zvýší kvalitní produkci.

V této části bakalářské práce budu porovnávat investování do nového zařízení Chick processing room, který nahradí původní zastaralé přístroje. Zde bude srovnáno, zda pro společnost bude výhodnější investovat do zařízení vlastními finančními prostředky nebo investičním úvěrem. Porovnání s leasingem se v návrhů na zlepšení neobjeví z důvodů, že tento typ financování si společnost nepřeje.

Zařízení Chick Processing room má v neposlední řadě za úkol usnadnit těžkou práci zaměstnancům, z důvodů náročné práce v zemědělství, která je založena na práci zaměstnanců společnosti a nikdy nebude možné zaměstnance nahradit, ale alespoň je možnost těžkou práci usnadnit.

#### **Investice do zařízení Chick Processing room**

Společnost se rozhodla investovat do nového automatizovaného zařízení Chick Processing room, který se také označuje jako místnost pro zpracování kuřat. Chick Processing room nahradí zastaralé zařízení. Tato investice je přínosná od chvíle, kdy kuřátka opouští inkubátory, aby byla transportována pryč z líhně. Kuřátka musí být oddělena od skořápek, následně přesně spočítána a umístěna do stohovacích podnosů, vše musí být prováděno v rychlosti a bez stresu, který by na kuřátka dopadal. Zařízení pracuje po celou dobu provozu, má za úkol zajistit, že všechna její zařízení budou spolupracovat, čímž se sníží množství ruční manipulace, která může způsobit stres nebo

zranění kuřátek. Hlavním úkolem automatizace zařízení je vytvoření hladkého a bezpečného procesu a produkce nejvyšší kvality jednodenních kuřat (Ecat – ID Campus, 2019).



**Obrázek č. 4: Chick processing room**  
(Zdroj: Ecat – ID Campus, 2019).

Společnost by nové automatizované zařízení pořizovala od společnosti Ceva Ecat – ID Campus, která sídlí ve Francii. Pořizovací cena tohoto zařízení je 538 462 EUR. Pořizovací cena tohoto zařízení je 538 462 EUR, tedy cena v korunách je 14 000 000 při kurzu 26 CZK/EUR.

Společnost bude využívat nové zařízení dva dny v týdnu, protože líhnutí jednodenních kuřat probíhá v pondělí a ve čtvrtek, v následujících letech nepočítá se změnou počtu líhnutí v týdnu. Při současném zařízení líhnutí je k obsluze potřeba dvanáct zaměstnanců. Pokud společnost pořídí nové automatizované zařízení Chick Processing room, tak bude potřebovat k obsluze o polovinu méně zaměstnanců, tedy šest.

### Úspora nákladů

**Tabulka č.21: Úspora nákladů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Počet zaměstnanců	Průměrná mzda na 1 zaměstnance	Měsíční mzda na 12 zaměstnanců	Roční mzda
<b>Staré zařízení</b>	12	19 707	236 484	2 837 808
<b>Nové zařízení</b>	6	19 707	118 242	1 418 904
<b>Roční úspora</b>	6	0	118 242	1 418 904

**Tabulka č. 22 Návratnost investice**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Roční úspora mzdových nákladů	1 418 904
<b>Doba návratnosti investice</b>	9,8667 let

Doba návratnosti investice při pořízení zařízení by byla za necelých 10 let. Roční úspora mzdových nákladů na zaměstnance vychází na 1 418 904 Kč/rok, lze počítat i s vyšší úsporou, neboť je velmi pravděpodobné, že mzdy v dalších letech porostou. Doba použitelnosti zařízení se odhaduje na 10 let.

### **Vlastní peněžní prostředky společnosti**

Vlastní peněžní prostředky společnost získává z výrobní činnosti společnosti, pokud by se tedy rozhodla financovat vlastními prostředky musí mít dostatek finančních zdrojů. V minulých letech na opravy a investice získávala společnost dotace, bohužel dopředu se nikdy neví, zda Evropská unie nebo Ministerstvo zemědělství dotace vypíše či nikoliv. Výhoda využití vlastních zdrojů pro společnost je taková, že nevznikají náklady na cizí kapitál a nezvyšuje se zadlužení společnosti.

### **Daňové odpisy**

Pro výpočet daňových odpisů si nejprve dlouhodobý majetek musíme zařadit podle odpisové skupiny zákona č. 586/1992 Sb., o dani z příjmu. Společnost by investovala do nového zařízení Chick Processing room, která spadá do druhé odpisové skupiny, které je přiřazena doba odepisování 5 let. Společnost odepisuje zařízení zrychleně, bez technického zhodnocení dle §32 zákona č. 586/1992 Sb., o dani z příjmu. Společnost počítá s pořízením majetku a zařazení majetku v roce 2021.

**Tabulka č. 23: Daňové odpisy**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Výpočet	Odpis	Zůstatková cena
2021	14 000 000/5	2 800 000	11 200 000
2022	$(11\,200\,000 \cdot 2) / (6-1)$	4 480 000	6 720 000
2023	$(6\,720\,000 \cdot 2) / (6-2)$	3 360 000	3 360 000
2024	$(3\,360\,000 \cdot 2) / (6-3)$	2 240 000	1 120 000
2025	$(1\,120\,000 \cdot 2) / (6-4)$	1 120 000	0
		14 000 000	

V prvním roce odepisování majetku je odpis 2 800 000 Kč, největší hodnota odpisu je ve druhém roce, a to 4 480 000 Kč. V dalších letech odpisy majetku klesají a v posledním pátém roce je majetek odepsán.

## Účetní odpisy

Účetní odpisy upravuje zákon 563/1991 Sb., zákon o účetnictví. Pro výpočet účetních odpisů si nejprve účetní jednotka stanoví, na jakou dobu bude majetek ve společnosti používán a dle této doby bude majetek odepisován. Společnost počítá s pořízením majetku a zařazení majetku v roce 2021. Výpočet odpisů pro následujících deset let je následující.

$$10 \text{ let} * 12 = 120 \text{ měsíců}$$

$$14\,000\,000 : 120 = 116\,667 \text{ Kč/měsíc}$$

$$116\,667 * 12 = 1\,400\,004 \text{ Kč/rok}$$

**Tabulka č. 24: Účetní odpisy**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Výpočet	Odpis	Zůstatková cena
2021	14 000 000	1 400 004	12 599 996
2022	12 599 996	1 400 004	11 199 992
2023	11 199 992	1 400 004	9 799 988
2024	9 799 988	1 400 004	8 399 984
2025	8 399 984	1 400 004	6 999 980
2026	6 999 980	1 400 004	5 599 976
2027	5 599 976	1 400 004	4 199 972
2028	4 199 972	1 400 004	2 799 968
2029	2 799 968	1 400 004	1 399 964
2030	1 399 964	1 399 964	0
		14 000 000	

**Tabulka č. 25: Porovnání nákladů při použití vlastních zdrojů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Pořizovací cena	Účetní odpisy	Daňové odpisy	Rozdíl odpisů
2021	14 000 000	1 400 004	2 800 000	-1 399 996
2022		1 400 004	4 480 000	-3 079 996
2023		1 400 004	3 360 000	-1 959 996
2024		1 400 004	2 240 000	-839 996
2025		1 400 004	1 120 000	280 004
2026		1 400 004	0	1 400 004
2027		1 400 004	0	1 400 004
2028		1 400 004	0	1 400 004
2029		1 400 004	0	1 400 004
2030		1 399 964	0	1 399 964

Účetní odpisy ovlivňují výsledek hospodaření po celou dobu využívání zařízení tedy po dobu deseti let. Daňové odpisy slouží ke snížení základu daně, z důvodu, že daňové odpisy jsou daňově uznatelným nákladem. Společnost si bude moci základ daně snížit do roku 2024.

#### **Financování pomocí bankovního úvěru**

Další možnost financování investice je pomocí investičního úvěru. Cizí kapitál se obvykle uvádí jako levnější než vlastní. Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost má vysoké hodnoty u koeficientu samofinancování, proto by banky neměly mít s poskytnutím úvěru problém. Mezi daňově uznatelný náklad kromě daňových odpisů patří při financování pomocí úvěru i úroky z úvěru.

Pokud by se společnost rozhodla pro financování pomocí dlouhodobého úvěru, musí doložit potřebné dokumentace pro banku. Banky potřebují znát čísla z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát, aby mohli určit výši úroku. Výše úroku je výsledkem několika faktorů, kde rizika hrají významnou roli. Pokud se jedná o úvěr dlouhodobý, banky berou nemovitosti společnosti jako zástavu. V úroku je zahrnuta i marže banky, která se pohybuje od 0,8 % do 2,0 %. Marže banky se dále odvíjí od výše úvěru, tedy, čím vyšší úvěr, tím nižší marže pro společnost.

Po konzultaci s finančním analytikem ze společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. by byl společnosti nabídnut fixní roční úrok ve výši 3,25 % s doporučenou dobou maximálně na 5 let (Finanční analytik, 2019).

**Tabulka č. 26: Splátkový kalendář**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	PS	Úrok	Splátka	Platba	KS
1	14 000 000	445 000	2 633 818	3 078 818	11 366 182
2	11 366 182	369 401	2 709 417	3 078 818	8 656 765
3	8 656 765	281 345	2 797 473	3 078 818	5 859 292
4	5 859 292	190 427	2 888 391	3 078 818	2 970 901
5	2 970 901	96 554	2 970 901	3 067 455	0
		1 382 727			

Z tabulky je patrné, že splátkový kalendář dlouhodobého úvěru byl počítán na dobu 5 let. Pokud by společnost pořídila nové zařízení pomocí dlouhodobého úvěru na úrocích by za celou dobu zaplatila 1 382 727 Kč. Za úvěr by tedy společnost celkově zaplatila 15 382 727 Kč.

#### **Vyhodnocení financování vlastními prostředky nebo pomocí bankovního úvěru**

Při financování nového zařízení Chick Processing room vlastními prostředky společnosti musí mít společnost dostatek vlastních zdrojů v tomto případě je pořizovací hodnota zařízení 14 000 000 Kč. Daňové odpisy by snižovaly základ daně po dobu čtyř let v celkové hodnotě 7 279 984 Kč. Z finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost by neměla mít problém s pořízením nového zařízení pomocí vlastních zdrojů, pokud by nebyla možnost nové zařízení pořídit pomocí dotačního programu.

Druhou možností financování nového zařízení by bylo pomocí dlouhodobého bankovního úvěru. Bankovní úvěr by byl poskytnut na pět let s roční úrokovou sazbou 3,25 %. Každoroční platba za bankovní úvěr by představovala ve výši 3 078 818 Kč, změna nastala pouze v posledním roce, kdy platba představovala hodnotu 3 067 455 Kč. Při financování bankovním úvěrem by společnost celkově za úroky zaplatila 1 382 727 Kč. Výhodou úvěru je, že peněžní prostředky může společnost dostat téměř ihned a na pořízení nového zařízení nemusí čekat, nicméně nevýhodou se pro společnost stávají úroky, které z úvěru plynou. V rozvaze se bankovní úvěry promítnou do cizích zdrojů, konkrétně do položky dlouhodobých bankovních úvěrů. Vzhledem k tomu, že společnost INTEGRA nevyužívá žádné dlouhodobé bankovní úvěry a z výpočtů finanční analýzy byl zjištěn nízký koeficient zadluženosti, využití úvěru by nemělo být pro společnost hrozbou.



Můžeme tedy říct, že společnost investovat musí, zároveň je dostatečně silná, aby nemusela žádat o externí financování. Proto za optimistickou variantu považuji pokus o získání dotace jako to bylo u oprav a financování v minulých letech a dofinancování nového zařízení z vlastních zdrojů společnosti.

## ZÁVĚR

Pro vypracování bakalářské práce jsem si zvolila téma hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Finanční analýza byla provedena na mé vybrané společnosti INTEGRA, a.s., která se zabývá produkcí jednodenních slepiček nosného typu, které vyváží do několika zemí Evropy. Finanční analýza byla sledována zpětně za pět let, a to od roku 2013-2017. Výpočty vychází z výročních zpráv společnosti za sledované období, přesněji z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. V úvodu byla bakalářská práce rozdělena na dvě části na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část zahrnuje postupy a vysvětluje pojmy potřebné k výpočtům finanční analýzy. U jednotlivých ukazatelů zahrnuje doporučené hodnoty jednotlivých výpočtů, kde nebyly uvedeny doporučené hodnoty byly použité oborové průměry.

Praktická část zahrnuje analýzu současného stavu společnosti. Je zde představena analyzovaná společnost, právní forma a předmět podnikání společnosti. Následně je popsána finanční analýza, která vychází na základě části teoretické. Zjištěné výsledky byly okomentovány a porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborovým průměrem. Finanční analýza je zakončena SWOT analýzou, která popisuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti. SWOT analýza vychází z Porterova modelu pěti sil a SLEPT analýzy. Za silné stránky společnost považuje orientaci na více trhů, jelikož kdyby dodávala pouze na český trh, tak by se neuživila, velký objem produkce a kvalitu produktu. Za slabé stránky se považuje klesající kurz z důvodů vyvážení produkce do zahraničí, sezónnost výroby a nedostatek kvalifikovaných pracovníků v oblasti produkce. Za příležitosti se považují investice do výroby a následné usnadnění práce a možné zvýšení produkce. Největší hrozbou pro společnost jsou nákazy jako salmonela, nekvalitní dodávka krmiva, klimatické podmínky. Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že důvěryhodnost společnosti je na vysoké úrovni podpořená téměř nulovou zadlužeností, vysokou mírou likvidity, mírou vlastního kapitálu, avšak horšími ukazateli rentability. Je to zejména kvůli vysokým investicím do výroby a nutné modernizace provozu. Tyto investice se nepromítají výrazným způsobem do tvorby zisku, což je dáno konkurencí na trhu a dopad změny kurzu, který společnost na zahraničních trzích znevýhodňuje. Výsledky z výpočtů Altmanova modelu a indexu IN 05 vykazují příznivou finanční situaci společnosti.

Předposlední část bakalářské práce obsahuje možné návrhy na zlepšení, které z výsledků finanční analýzy považuji za nejprínosnější. Do návrhů jsem uvedla investici do nového zařízení Chick Processing room, které má za úkol urychlit a zajistit bezpečný proces k produkci nejvyšší kvality jednodenních kuřat. Investice do zařízení bylo porovnáno financování peněžními prostředky společnosti nebo na bankovní úvěr. Dle mého názoru by pro společnost byla nejlepší varianta investování pomocí dotačního programu a zbytek dofinancování z vlastních zdrojů, jelikož je společnost dostatečně silná, aby nemusela žádat o externí financování.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Absolutní ukazatele. *ManagementMania.com* [online]., c2011-2016 [cit. 2019-03-10]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/absolutni-ukazatele>

Analýza pěti sil 5F. *ManagementMania.com* [online]. c2011-2016 [cit. 2018-11-22]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>

Bankrotní a bonitní modely pro zpracování finanční analýzy. *Analyzujte hospodářské výsledky vaší firmy* [online]. Atlantis PC, c2000-2019 [cit. 2019-02-14]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Co je to účetní závěrka?. *Co je to účetní závěrka?* [online]. Mladá fronta, c2018 [cit. 2018-11-22]. Dostupné z: <https://firmy.finance.cz/zpravy/finance/243715-co-je-to-ucetni-zaverka/>

Český statistický úřad: Průměrná míra inflace v roce 2017 byla 2,5 procenta. *ParlamentníListy.cz* [online]. OUR MEDIA, c2009-2019 [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.parlamentnilisty.cz/zpravy/tiskovezpravy/Cesky-statisticky-urad-Prumerna-mira-inflace-v-roce-2017-byla-2-5-procenta-519384>

Čistý pracovní kapitál. *ManagementMania.com* [online]. c2011-2016 [cit. 2018-11-22]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>

Náklady (Costs). *ManagementMania.com* [online]. c2011-2016 [cit. 2018-11-22]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/naklady>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.

FINANČNÍ ANALYTIK, Stanovení úrokové sazby [ústní sdělení]. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Brno, Trnitá 491/3 Brno. 25.4.2019

Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. c2005-2019 [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. c2005-2019 [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. c2005-2019 [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--\\_4--ctvrtleti-2015--221221/](https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/)

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. c2005-2019 [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. c2005-2019 [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpožívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 9788025126219.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

Chick processing room. *Ecat – ID Campus* [online]. c2019 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.ecat-id.com/What-we-offer/Chick-processing-room>

Indexy spotřebitelských cen - inflace - prosinec 2013. ČSÚ [online]. c2019 [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/indexy-spotrebitelskych-cen-inflace-prosinec-2013-ejc5h07xe0>

Inflace, spotřebitelské ceny. ČSÚ [online]. c2019 [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/inflace\\_spotrebitelske\\_ceny](https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny)

Integra - O nás. *Integra - Úvod* [online]. c2019 [cit. 2019-02-03]. Dostupné z: <https://www.integrazabcice.cz/cs/about-us/>

Integra - Prodej. *Integra - Úvod* [online]. c2019 [cit. 2019-02-03]. Dostupné z: <https://www.integrazabcice.cz/cs/prodej/>

Integra - Produkty. *Integra - Úvod* [online]. c2019 [cit. 2019-02-03]. Dostupné z: <https://www.integrazabcice.cz/cs/produkty/>

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788071797128.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Petr NOVÁK. *Finanční strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2015. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788074005626.

KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vydání 2., přepracované. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2015. ISBN 978-80-214-5107-0

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRAUSEOVÁ, Jaruše. *Finanční projekt firmy: do kapsy*. Praha: Bilance, spol. s r.o., 2013. ISBN 978-80-86371-57-3.

Krul, P. Analýza okolí společnosti [ústní sdělení]. INTEGRA, a.s., Zemědělská 53, 664 63 Žabčice. 15.3.2019

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074005381.

Kurzy devizového trhu – měsíční průměry. *Česká národní banka* [online]. c2003-2019 [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/devizovy\\_trh/kurzy\\_devizoveho\\_trhu/prumerne\\_mena.jsp?mena=EUR](https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/prumerne_mena.jsp?mena=EUR)

Kurzy devizového trhu – měsíční průměry. *Česká národní banka* [online]. c2013-2019 [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: [view-source:https://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/devizovy\\_trh/kurzy\\_devizoveho\\_trhu/prumerne\\_mena.jsp?mena=PLN](https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/prumerne_mena.jsp?mena=PLN)

Lysoňková, M. Předmět podnikání [ústní sdělení]. INTEGRA, a.s., Zemědělská 53, 664 63 Žabčice. 4.2.2019

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování: formulace, implementace, hodnocení a kontrola strategie: klíčové koncepce strategického myšlení: případové studie a příklady z ČR i ze světa*. Praha: GRADA Publishing, 2007. Expert. ISBN 978-80-247-1911-5.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2013. ISBN 9788087314319.

Příloha k účetní závěrce | ALTAXO SE. *ALTAXO* [online]. c2015 [cit. 2018-11-22]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/ucetnictvi-a-dane/danova-evidence/priloha-k-ucetni-zaverce>

RSS kurzy.cz. *RSS kurzy.cz* [online]. c2000-2019 [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/?G=4&A=2&page=4>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 9788024724812.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 9788024733081.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 9788027104130.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 8072265628.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 9788025133866.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

SWOT ANALÝZA - Publikace. *SWOT ANALÝZA - Publikace* Fučík & Partners [online]. MEDIA FACTORY CZECH REPUBLIC, c2019 [cit. 2019-02-22]. Dostupné z: <https://www.fucik.cz/publikace/swot-analyza>

SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. Vyd. 3., přeprac. Praha: Oeconomica, 2011. ISBN 978-80-245-1819-0.

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2012-2015 [cit. 2019-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=706309&typ=PLATNY>

Veřejný rejstřík a Sbírk listin. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2012-2015 [cit. 2019-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=706309>



## **SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ**

VZZ – Výkaz zisku a ztrát

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPP – Čisté pohotové prostředky

EBIT – Zisk před zdaněním

EAT – Zisk po zdanění

ROA – Rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

ČNB – Česká národní banka

a.s. – akciová společnost

Kč – korun českých

% - procento

VZZ – výkaz zisku a ztrát

Tis. – tisíc

tzn. – to znamená

VH – výsledek hospodaření

DM – dlouhodobý majetek

PS – počáteční stav

KS – konečný stav

č. – číslo

CZK – koruna česká

## SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č.1: Grafické znázornění rozdílových ukazatelů .....	41
Graf č. 2: Grafické znázornění ukazatele rentability .....	43
Graf č. 3: Grafické znázornění ukazatele likvidity .....	44
Graf č. 4: Grafické znázornění celkové zadluženosti a koeficientu financování.....	46
Graf č. 5: Grafické znázornění obrátu celkových a stálých aktiv .....	47
Graf č. 6: Grafické znázornění doby obrátu pohledávek a závazků .....	48
Graf č. 7: Grafické znázornění Altmanova modelu .....	49
Graf č. 8: Grafické znázornění indexu IN 05.....	50

## **SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ**

Obrázek č. 1: Rozvaha, pět základních segmentů.....	13
Obrázek č. 2: Porterův model pěti sil.....	26
Obrázek č. 3: Logo společnosti.....	28
Obrázek č. 4: Chick processing room.....	57

## SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy .....	12
Tabulka č. 2: Doporučené hodnoty Z-Skóre .....	24
Tabulka č. 3: Základní údaje o společnosti INTEGRA, a.s. ....	29
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv .....	32
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv .....	33
Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – absolutní změna .....	35
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – procentní změna .....	36
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv .....	38
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv .....	39
Tabulka č. 10: Rozdílové ukazatele .....	41
Tabulka č. 11: Ukazatele rentability s porovnáním s oborovým průměrem .....	42
Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity .....	43
Tabulka č. 13: Ukazatele zadluženosti .....	45
Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity s porovnáním s oborovým průměrem .....	46
Tabulka č. 15: Altmanův model .....	48
Tabulka č. 16: Index IN 05 .....	49
Tabulka č. 17: Vývoj nezaměstnanosti .....	51
Tabulka č. 18: Vývoj inflace .....	51
Tabulka č. 19: Měnový kurz .....	52
Tabulka č. 20: Měnový kurz .....	52
Tabulka č. 21: Úspora nákladů .....	57
Tabulka č. 22: Návratnost investice .....	58
Tabulka č. 23: Daňové odpisy .....	58
Tabulka č. 24: Účetní odpisy .....	59

Tabulka č. 25: Porovnání nákladů při použití vlastních zdrojů .....	60
Tabulka č. 26: Splátkový kalendář.....	61

## SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna.....	14
Vzorec č.2: Horizontální analýza – procentní změna .....	15
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál.....	15
Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky.....	16
Vzorec 5: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	17
Vzorec 6: Rentabilita vlastního kapitálu.....	17
Vzorec 7: Rentabilita tržeb .....	18
Vzorec 8: Poměrový ukazatel likvidity.....	18
Vzorec 9: Běžná likvidita.....	18
Vzorec 10: Pohotová likvidita .....	19
Vzorec 11: Okamžitá likvidita .....	19
Vzorec 12: Celková zadluženost.....	20
Vzorec 13: Míra zadluženosti .....	20
Vzorec 14: Koeficient samofinancování.....	20
Vzorec 15: Obrat celkových aktiv .....	21
Vzorec 16: Obrat stálých aktiv .....	21
Vzorec 17: Obrat zásob.....	22
Vzorec 18: Doba obratu zásob.....	22
Vzorec 19: Doba obratu pohledávek.....	22
Vzorec 20: Doba obratu pohledávek.....	22
Vzorec 21: Z-Skóre.....	23
Vzorec 22: Index 05 .....	24

## **SEZNAM POUŽITÝCH PŘÍLOH**

Příloha č.1: Rozvaha – Aktiva společnosti INTEGRA, a.s. ....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva společnosti INTEGRA, a.s. ....	II
Příloha č.3: Výkaz zisku a ztrát společnosti INTEGRA, a.s. ....	III
Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztrát společnosti INTEGRA, a.s. ....	IV

**Příloha č.1: Rozvaha – Aktiva společnosti INTEGRA, a.s.**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za sledované období 2013-2017).

AKTIVA v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>152 190</b>	<b>171 478</b>	<b>180 976</b>	<b>191 615</b>	<b>205 467</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>82 034</b>	<b>77 462</b>	<b>83 217</b>	<b>118 031</b>	<b>116 854</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	58	0	0	0	0
Software	58	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	81 676	77 162	82 917	117 731	116 554
Pozemky	6 487	7 557	8 244	8 244	8 720
Stavby	56 444	54 138	52 933	55 037	73 631
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	18 475	15 024	16 087	17 153	32 739
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	304	245	5 653	30 267	464
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	198	0	7 030	1000
Oceňování dlouhodobého majetku	-34	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	300	300	300	300	300
Podíly - ovládaná osoba	300	300	300	300	300
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>69 601</b>	<b>93 718</b>	<b>97 105</b>	<b>72 986</b>	<b>87 856</b>
Zásoby	26 691	32 169	30 117	31 479	30 584
Materiál	1 606	1 708	1 864	1 730	2 188
Nedokončená výroba a polotovary	4 843	6 082	5 012	5 070	6 139
Výrobky	1 133	1 082	2 726	1 728	1 467
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	19 087	23 768	20 476	22 951	20 790
Zboží	22	21	39	0	0
Krátkodobé pohledávky	20 413	17 842	14 764	18 959	17 882
Pohledávky z obchodních vztahů	17 541	15 191	13 129	16 585	15 105
Stát-daňové pohledávky	2 443	1 603	608	1 709	2 036
Krátkodobé poskytnuté zálohy	232	837	829	572	613
Dohadné účty aktivní	152	142	119	15	41
Jiné pohledávky	45	69	79	78	87
Krátkodobý finanční majetek	22 497	43 707	52 224	22 548	39 390
Peníze	506	163	407	358	396
Účty v bankách	21 991	43 544	51 817	22 190	38 994
<b>Časové rozlišení</b>	<b>555</b>	<b>298</b>	<b>654</b>	<b>598</b>	<b>757</b>
Náklady příštích období	550	295	652	596	753
Příjmy příštích období	5	3	2	2	4



**Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva společnosti INTEGRA, a.s.**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za sledované období 2013-2017).

PASIVA v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>152 190</b>	<b>171 478</b>	<b>180 976</b>	<b>191 615</b>	<b>205 467</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>121 203</b>	<b>136 434</b>	<b>148 823</b>	<b>159 187</b>	<b>174 007</b>
Základní kapitál	31 680	31 680	31 680	31 680	31 680
Základní kapitál	31 680	31 680	31 680	31 680	31 680
Kapitálové fondy	1 129	1 129	1 129	1 129	1 129
Emisní ážio	1 129	1 129	1 129	1 129	1 129
Rezervní fondy, nerozdělený fond a ostatní fondy ze zisku	6 800	6 800	0	0	0
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	6 800	6 800	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	74 697	81 594	103 625	116 014	126 378
Nerozdělený zisk minulých let	74 697	81 594	103 625	116 014	126 378
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 897	15 231	12 389	10 364	14 820
<b>Cizí zdroje</b>	<b>25 769</b>	<b>26 434</b>	<b>25 269</b>	<b>28 504</b>	<b>26 452</b>
Rezervy	878	858	794	712	897
Ostatní rezervy	878	858	794	712	897
Dlouhodobé závazky	5 717	3 423	3 521	3 906	4 070
Závazky z obchodních vztahů	2 850	0	0	0	0
Jiné závazky	121	80	40	0	0
Odložený daňový závazek	2 746	3 343	3 481	3 906	4 070
Krátkodobé závazky	19 174	22 154	20 954	23 886	21 485
Závazky z obchodních vztahů	15 091	15 154	12 789	15 562	14 634
Závazky k zaměstnancům	1 320	1 355	1 408	1 875	1 683
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	695	710	715	1 033	916
Stát-daňové závazky a dotace	189	1 913	1 028	299	233
Krátkodobé přijaté zálohy	1 344	1 890	3 892	3 761	2 621
Dohadné účty pasivní	426	1 040	1 011	1 253	1 269
Jiné závazky	109	101	111	103	129
Časové rozlišení	5 218	8 610	6 884	3 924	5 008
Výdaje příštích období	5 218	8 610	6 884	3 924	5 008

**Příloha č.3: Výkaz zisku a ztrát společnosti INTEGRA, a.s.**

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za sledované období 2013-2017).

<b>VZZ (v tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	143 696	159 397	161 467	158 630	179 672
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>5 358</b>	<b>7 465</b>	<b>11 745</b>	<b>11 797</b>	<b>7 663</b>
Výkonová spotřeba	105 582	107 857	114 883	117 864	122 156
Náklady vynaložené za prodané zboží	4 834	6 810	10 334	10 808	7 222
Spotřeba materiálu a energie	72 884	68 828	69 463	70 341	74 187
Služby	27 864	32 219	35 086	36 715	40 747
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-799	1 923	-583	-4 334	2 419
Aktivace	0	0	0	-129	-54
Osobní náklady	29 014	31 102	32 741	36 042	38 019
Mzdové náklady	21 405	23 017	24 350	26 772	28 461
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 745	7 232	7 555	8 386	8 755
Ostatní náklady	864	853	836	884	803
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 408	9 542	6 525	6 228	10 644
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 551	7 404	6 392	7 186	10 390
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	7 551	7 404	6 392	7 186	10 390
Úpravy hodnot pohledávek	3 857	2 138	133	-958	254
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>962</b>	<b>1 437</b>	<b>1 810</b>	<b>1 773</b>	<b>4 412</b>
Tržby z prodaného DM	75	1	165	0	48
Tržby z prodaného materiálu	65	165	158	89	152
Jiné provozní výnosy	822	1 271	1 487	1 684	4 212
Ostatní provozní náklady	-2 127	2 609	2 596	2 769	3 295
Zůstatková cena prodaného materiálu	33	59	66	62	103
Daně a poplatky v provozní oblasti	896	1 134	1 166	1 190	1 152
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-4 712	-21	-63	-82	185

**Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztrát společnosti INTEGRA, a.s.**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti INTEGRA, a.s. za roky 2013-2017).

Jiné provozní náklady	1 656	1 437	1 427	1 599	1 855
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>5 340</b>	<b>19 112</b>	<b>17 694</b>	<b>13 760</b>	<b>15 268</b>
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5000</b>
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	10	14	1	1	1
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	10	14	1	1	1
Nákladové úroky a podobné náklady	2	2	1	1	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2	2	1	1	0
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	6 248	1 897	1 388	516	972
Ostatní finanční náklady	3 968	2 061	3 637	1 327	3 892
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>2 288</b>	<b>-152</b>	<b>-2 249</b>	<b>-811</b>	<b>2 081</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>7 628</b>	<b>18 960</b>	<b>15 445</b>	<b>12 949</b>	<b>17 349</b>
<b>Daň z příjmu</b>	<b>731</b>	<b>3 729</b>	<b>3 056</b>	<b>2 585</b>	<b>2 529</b>
Daň z příjmu splatná	1 017	3 133	2 917	2 160	2 365
Daň z příjmu odložená	-286	596	139	425	164
<b>VH po zdanění</b>	<b>6 897</b>	<b>15 231</b>	<b>12 389</b>	<b>10 364</b>	<b>14 820</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>6 897</b>	<b>15 231</b>	<b>12 389</b>	<b>10 364</b>	<b>14 820</b>
<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>150 026</b>	<b>128 313</b>	<b>176 411</b>	<b>172 717</b>	<b>197 720</b>